INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI

INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO

31 DICEMBRE 2019

Prospetto di conto economico

	Note	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Ricavi da contratti con i clienti	8	71.260.203	79.175.012
Altri proventi	9	899.575	504.791
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	10	432.993	180.895
Materie prime e materiale di consumo	11	(45.127.086)	(52.928.266)
Costi del personale	12	(8.677.302)	(8.689.285)
Ammortamenti e svalutazioni	13	(2.232.969)	(1.886.275)
Svalutazione netta attività finanziarie	14	(51.475)	(62.683)
Altre spese operative	15	(9.090.814)	(10.096.061)
Risultato operativo		**7.413.125**	**6.198.128**
Oneri finanziari	16	(1.029.485)	(1.169.547)
Proventi finanziari	17	126.084	209.582
Utile ante imposte		**6.509.725**	**5.238.163**
Imposte sul reddito	18	(1.755.069)	(1.436.944)
Risultato netto		**4.754.656**	**3.801.219**

Prospetto di conto economico complessivo

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Utile dell'esercizio	**4.754.656**	**3.801.219**
Altre componenti di conto economico complessivo		
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	(17.089)	(3.797)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	**(17.089)**	**(3.797)**
Totale altre componenti di conto economico al netto delle imposte	**(17.089)**	**(3.797)**
Totale utile/(perdita) complessivo al netto delle imposte	**4.737.567**	**3.797.422**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

	Note	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	23	15.256.022	16.429.295	17.121.078
Diritto d'uso	40	1.107.502	-	
Avviamento	22	24.068.248	24.068.247	24.068.247
Altre attività immateriali	21	87.325	59.791	15.225
Partecipazioni in società controllate	24	542.414	542.414	542.414
Attività per imposte anticipate	25	619.014	634.643	1.192.598
Totale attività non correnti		**41.680.524**	**41.734.389**	**42.939.562**
Attività correnti				
Rimanenze	26	10.045.283	9.818.336	10.447.176
Crediti commerciali	27	16.753.968	18.160.278	19.640.550
Crediti verso società controllate e controllanti	28	1.270.985	1.166.694	1.284.991
Altri crediti	29	574.034	694.452	614.707
Altre attività finanziarie correnti	30	5.342	-	26.505
Disponibilità liquide e depositi a breve	31	12.328.056	6.409.227	8.725.744
Totale attività correnti		**40.977.669**	**36.248.987**	**40.739.673**
Totale attività		**82.658.191**	**77.983.376**	**83.679.235**
Patrimonio netto	**32**			
Capitale sociale		5.890.000	5.890.000	5.890.000
Riserva Legale		876.336	876.336	810.883
Altre riserve		33.746.926	33.746.927	32.503.322
Riserva FTA		(2.267.249)	(2.267.249)	(2.267.249)
Riserva Benefit Plan		(46.068)	(28.980)	(25.183)
Utili/Perdite a nuovo		3.801.219	-	1.309.057
Utile/Perdita dell'esercizio		4.754.656	3.801.219	-
Totale Patrimonio netto		**46.755.819**	**42.018.253**	**38.220.830**
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	33	10.223.369	11.775.778	13.286.658
Passività finanziarie per lease non correnti	40	6.683.722	6.597.519	6.954.041
Altre passività finanziarie non correnti	42	-	11.854	-
Fondi rischi e oneri non correnti	34	488.011	457.289	433.904
Passività per benefici ai dipendenti	35	759.928	799.462	819.935
Passività per imposte differite	36	172.465	178.140	187.087
Altre passività non correnti	37	45.436	47.530	53.625
Totale Passività non correnti		**18.372.931**	**19.867.572**	**21.735.249**
Passività correnti				
Prestiti e finanziamenti correnti	38	1.909.830	1.921.875	1.933.427
Passività finanziarie per lease correnti	40	648.753	-	-
Altre passività finanziarie correnti	42	-	-	2.144.471
Debiti commerciali	39	12.380.529	12.500.214	17.978.399
Altri debiti	41	2.590.330	1.675.462	1.666.859
Totale Passività correnti		**17.529.442**	**16.097.551**	**23.723.156**

Totale Patrimonio Netto e Passività	**82.658.191**	**77.983.376**	**83.679.235**

Rendiconto finanziario

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
UTILE DA ATTIVITA' OPERATIVE AL NETTO DI IMPOSTE	**4.754.656**	**3.801.219**
Aggiustamenti per riconciliare l'utile al lordo delle imposte con i flussi finanziari netti:		
Ammortamenti e perdita durevole di valore di immobili, impianti e macchinari	1.951.567	1.868.759
Ammortamento e perdita durevole valore delle immobilizzazioni immateriali	26.938	17.516
Ammortamenti e perdita durevole del Diritto d'uso	254.463	-
Proventi finanziari	(126.084)	(209.582)
Oneri finanziari	1.029.485	1.169.547
Imposte sul reddito	1.755.069	1.436.944
Minusvalenze (plusvalenze) sulla cessione di immobili, impianti e macchinari	73.619	28.743
Svalutazione attivo circolante	51.475	62.683
Variazione netta TFR e fondi pensionistici	(56.623)	(24.270)
Variazione netta fondi rischi e oneri	30.722	23.386
Variazione netta delle imposte differite attive e passive	9.955	549.007
Interessi pagati	(615.560)	(342.573)
Imposte sul reddito pagate	(800.099)	(851.059)
Variazioni nel capitale circolante:		
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze	(226.947)	628.841
(Aumento)/diminuzione dei crediti commerciali	1.354.835	1.417.590
(Aumento)/diminuzione delle altre attività non finanziarie	(2.148)	38.552
Aumento/(diminuzione) dei debiti commerciali	(119.686)	(5.478.185)
Aumento/(diminuzione) delle altre passività non finanziarie	(42.197)	(583.377)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' OPERATIVE	**9.303.440**	**3.553.741**
Attività d'investimento:		
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(878.106)	(1.205.719)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(28.280)	(62.081)
FLUSSI FINANZIARI NETTI DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(906.386)**	**(1.267.800)**
Attività di finanziamento:		
Rimborso di finanziamenti	(1.818.180)	(1.806.628)
(Aumento)/diminuzione delle attività finanziare	120.742	236.087
Aumento/(diminuzione) delle passività finanziarie	(170.667)	(2.675.393)
Rimborso quota capitale del leasing	(610.120)	(356.523)
FLUSSI FINANZIARI DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**(2.478.225)**	**(4.602.457)**
VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**5.918.829**	**(2.316.517)**
Disponibilità liquide nette a inizio periodo	6.409.227	8.725.744
Disponibilità liquide nette a fine periodo	12.328.056	6.409.227

Prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve	Riserva FTA	Riserva Benefit Plan	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2018	**5.890.000**	**810.883**	**32.503.322**	**(2.267.249)**	**(25.183)**	**1.309.057**	**-**	**38.220.830**
Utile d'esercizio			-				3.801.219	**3.801.219**
Altri componenti di conto economico			-		(3.797)			**(3.797)**
Totale Utile perdite complessive	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.797)**	**-**	**3.801.219**	**3.797.422**
Destinazione utile 2017		65.453	**1.243.604**			(1.309.057)		**-**
Saldo al 31 dicembre 2018	**5.890.000**	**876.336**	**33.746.927**	**(2.267.249)**	**(28.980)**	**-**	**3.801.219**	**42.018.252**
Utile d'esercizio			-				4.754.656	**4.754.656**
Altri componenti di conto economico			-		(17.089)			**(17.089)**
Totale Utile perdite complessive	**-**	**-**	**-**	**-**	**(17.089)**	**-**	**4.754.656**	**4.737.567**
Destinazione utile 2018			-			3.801.219	(3.801.219)	**-**
Saldo al 31 dicembre 2019	**5.890.000**	**876.336**	**33.746.927**	**(2.267.249)**	**(46.068)**	**3.801.219**	**4.754.656**	**46.755.819**

Informazioni societarie

Industrie Chimiche Forestali S.p.A. (in seguito ICF S.p.A., o ICF) è un operatore di riferimento nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico principalmente per i seguenti mercati: calzaturiero & pelletteria, automotive e packaging.

La pubblicazione del bilancio d'esercizio di ICF S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stata autorizzata dal Consiglio d'Amministrazione in data 27 marzo 2020. ICF è una società per azioni, registrata e domiciliata in Italia. La sede legale si trova in Via Kennedy 75, 20010 Marcallo con Casone (Milano).

Industrie Chimiche Forestali S.p.A. è controllata al 100% dalla società ICF Group S.p.A.

La Società si avvale della facoltà di non redigere il bilancio consolidato prevista dall'art. 27 comma 4 del Decreto legislativo 127/91 poiché tale obbligo è assolto dalla controllante ICF Group S.p.A. che esercita inoltre l'attività di direzione e coordinamento sulla ICF S.p.A..

1. Principali principi contabili

1.1. Principi di redazione

Il bilancio d'esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni dell'IFRS Interpretations Committee (IFRSIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio. L'insieme di tutti i principi e interpretazioni di riferimento sopraindicati è di seguito definito "IAS/IFRS".

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 è il primo bilancio della Società redatto secondo principi contabili internazionali e fornisce informazioni comparative riferite all'esercizio precedente, come richiesto dai principi contabili di riferimento. Si rimanda al paragrafo 2 per quanto concerne gli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali in first time adoption.

Il presente Bilancio è redatto utilizzando l'Euro come moneta di conto e tutti i valori sono arrotondati all'unità di euro se non altrimenti indicato.

1.2. Criteri di classificazione

Classificazione corrente/non corrente

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

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

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quando:

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

La Società classifica tutte le altre passività come non correnti.

Attività e passività per imposte anticipate e differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Con riferimento invece al conto economico, si precisa che lo stesso è classificato per natura, in quanto si ritiene che tale rappresentazione sia quella che meglio fornisca una corretta rappresentazione della gestione della Società.

La Società ha deciso di presentare due prospetti separati, un prospetto di conto economico ed un prospetto di conto economico complessivo (OCI), piuttosto che un unico prospetto che combini i due elementi. La Società presenta ciascuna voce dell'OCI al netto del relativo impatto fiscale.

Il rendiconto finanziario è esposto con il metodo indiretto.

1.3. Sintesi dei principali principi contabili

Aggregazioni aziendali

Nel corso del 2018, l'intero capitale sociale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. è stato acquisito da ICF Group S.pA. (già EPS Equita PEP SPAC S.p.A.), società quotata sul mercato AIM Italia regolamentato da Borsa Italiana. L'operazione rilevante è divenuta efficace a far data dal 1° maggio 2018.

Partecipazioni in controllate

Per società controllate si intendono tutte le società di cui ICF S.p.A. ha il controllo. Il controllo è ottenuto quando la Società è esposta o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata e ha la capacità, attraverso l'esercizio del proprio potere sulla partecipata, di influenzarne i rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti.

Valutazione del *fair value*

La Società valuta gli strumenti finanziari, quali i derivati, al *fair value* ad ogni chiusura di bilancio.

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, o che si pagherebbe per il trasferimento di una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione. Una valutazione del *fair value* suppone che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo:

- nel mercato principale dell'attività o passività;

oppure

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

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

Il *fair value* di un'attività o passività è valutato adottando le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o passività, presumendo che gli stessi agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Una valutazione del *fair value* di un'attività non finanziaria considera la capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato che la impiegherebbe nel suo massimo e miglior utilizzo.

La Società utilizza tecniche di valutazione che sono adatte alle circostanze e per le quali vi sono sufficienti dati disponibili per valutare il *fair value*, massimizzando l'utilizzo di input osservabili rilevanti e minimizzando l'uso di input non osservabili.

Tutte le attività e passività per le quali il *fair value* viene valutato o esposto in bilancio sono categorizzate in base alla gerarchia del *fair value*, come di seguito descritta:

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

La valutazione del *fair value* è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia del *fair value* in cui è classificato l'input di più basso livello di gerarchia utilizzato per la valutazione

Il bilancio d'esercizio della Società espone a *fair value* le attività finanziarie e le passività finanziarie nonché gli strumenti derivati. Per tali poste di bilancio, la Società determina se siano intervenuti dei trasferimenti tra i livelli della gerarchia rivedendo la categorizzazione (basata sull'input di livello più basso, che è significativo ai fini della valutazione del *fair value* nella sua interezza) ad ogni chiusura di bilancio.

Ad ogni chiusura di bilancio la Direzione della Società analizza le variazioni nei valori di attività e passività per le quali è richiesta, in base ai principi contabili della Società, la rivalutazione o la rideterminazione.

Per tale analisi, vengono verificati i principali input applicati nella valutazione più recente, raccordando le informazioni utilizzate nella valutazione ai contratti e agli altri documenti rilevanti.

La Direzione effettuata, con il supporto degli esperti esterni, una comparazione tra ogni variazione nel *fair value* di ciascuna attività e passività e le fonti esterne rilevanti, al fine di determinare se la variazione sia ragionevole.

Ai fini dell'informativa relativa al *fair value*, la Società determina le classi di attività e passività sulla base della natura, caratteristiche e rischi dell'attività o della passività ed il livello della gerarchia del *fair value* come precedentemente illustrato.

Ricavi provenienti da contratti con clienti

La Società è specializzata nella produzione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico, utilizzati nel settore calzaturiero, della pelletteria, del *packaging* e dell'*automotive.*

I ricavi derivanti da contratti con i clienti sono rilevati quando il controllo dei beni è trasferito al cliente, generalmente alla consegna, per un ammontare che riflette il corrispettivo che la Società si aspetta di ricevere in cambio di tali beni.

La Società considera se ci sono altre promesse nel contratto che rappresentano obbligazioni contrattuali sulle quali una parte del corrispettivo della transazione deve essere allocato (ad esempio garanzie). Nel determinare il prezzo della transazione di vendita dei prodotti, la Società considera gli eventuali effetti derivanti dalla presenza di corrispettivi variabili e di componenti finanziarie significative.

Se il corrispettivo promesso nel contratto include un importo variabile, la Società stima l'importo del corrispettivo variabile al momento della stipula del contratto. Tale valore non rilevato fino a quando non sia altamente probabile il suo riconoscimento tenuto conto di quanto concordato.

Saldi contrattuali

Attività contrattuali

L'attività da contratto rappresenta il diritto dell'entità ad ottenere il corrispettivo pattuito a fronte del trasferimento del controllo dei beni al cliente.

Se la Società adempie l'obbligazione trasferendo beni al cliente prima che il pagamento sia dovuto, l'entità deve iscrivere un'attività derivante da contratto, ad esclusione degli importi presentati come crediti.

Crediti commerciali

Un credito rappresenta per la Società il diritto incondizionato a ricevere il corrispettivo (vale a dire, è necessario solo che decorra il tempo affinché si ottenga il pagamento del corrispettivo).

Passività contrattuali

La passività contrattuale è un'obbligazione a trasferire al cliente beni o servizi per i quali la Società ha già ricevuto il corrispettivo (o per i quali una quota del corrispettivo è dovuto). Se il cliente paga il corrispettivo prima che la Società gli abbia trasferito il controllo dei beni o servizi, la passività derivante da contratto è rilevata quando il pagamento viene effettuato o (se precedente) quando è dovuto. Le passività derivanti da contratto sono rilevate come ricavi quando la Società soddisfa le obbligazioni di fare nel relativo contratto.

Imposte sul reddito

Imposte correnti

Le imposte correnti attive e passive dell'esercizio sono valutate per l'importo che ci si attende di recuperare o corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nel paese dove la Società opera e genera il proprio reddito imponibile.

Si tiene conto inoltre degli effetti dell'adesione nell'ambito del Gruppo ICF Group da parte di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. al consolidato fiscale nazionale ai sensi dell'artt. 117 e seguenti del D.P.R. 917, 22 dicembre 1986 ("TUIR"),

Le imposte correnti relative ad elementi rilevati direttamente a patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio. Il *Management* periodicamente valuta la posizione assunta nella dichiarazione dei redditi nei casi in cui le norme fiscali siano soggette ad interpretazioni e, ove appropriato, provvede a stanziare degli accantonamenti.

Imposte differite

Le imposte differite sono calcolate applicando il cosiddetto "liability method" alle differenze temporanee alla data di bilancio tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i corrispondenti valori di bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee tassabili, con le seguenti eccezioni:

- le imposte differite passive derivano dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una transazione che non rappresenta un'aggregazione aziendale e, al tempo della transazione stessa, non influenza né il risultato di bilancio né il risultato fiscale;
- il riversamento delle differenze temporanee imponibili, associate a partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*, può essere controllato, ed è probabile che esso non si verifichi nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili, dei crediti e delle perdite fiscali non utilizzate e riportabili a nuovo, maturate precedentemente all'istituzione del consolidato fiscale nazionale, nella misura in cui sia probabile che saranno disponibili sufficienti imponibili fiscali futuri, che possano consentire l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e dei crediti e delle perdite fiscali riportati a nuovo, eccetto i casi in cui:

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

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventa probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che si attende saranno applicate nell'esercizio in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di bilancio.

Le imposte differite relative ad elementi rilevati al di fuori del conto economico sono anch'esse rilevate al di fuori del conto economico e, quindi, nel patrimonio netto o nel conto economico complessivo, coerentemente con l'elemento cui si riferiscono.

I benefici fiscali acquisiti a seguito di un'aggregazione aziendale, ma che non soddisfano i criteri per la rilevazione separata alla data di acquisizione, sono eventualmente riconosciuti successivamente, nel momento in cui si ottengono nuove informazioni sui cambiamenti dei fatti e delle circostanze. L'aggiustamento è riconosciuto a riduzione dell'avviamento (fino a concorrenza del valore dell'avviamento), nel caso in cui sia rilevato durante il periodo di misurazione, ovvero nel conto economico, se rilevato successivamente.

La Società compensa imposte differite attive ed imposte differite passive se e solo se esiste un diritto legale che consente di compensare imposte correnti attive e imposte correnti passive e le imposte differite attive e passive facciano riferimento ad imposte sul reddito dovute alla stessa autorità fiscale dallo stesso soggetto contribuente o da soggetti contribuenti diversi che intendono saldare le attività e passività fiscali correnti su base netta.

Imposte indirette

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

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

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

Conversione delle poste in valuta

Il bilancio d'esercizio è presentato in Euro che è la valuta di presentazione adottata dalla Società.

Operazioni e saldi

Le operazioni in valuta estera sono rilevate inizialmente nella valuta funzionale, applicando il tasso di cambio a pronti alla data dell'operazione.

Le attività e passività monetarie, denominate in valuta estera, sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data del bilancio.

Le differenze di cambio realizzate o quelle derivanti dalla conversione di poste monetarie sono rilevate nel conto economico. Le imposte attribuibili alle differenze cambio sugli elementi monetari sono anch'esse rilevate nel prospetto di conto economico complessivo.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite ai tassi di cambio alla data di rilevazione iniziale della transazione. Le poste non monetarie iscritte al *fair value* in valuta estera sono convertite al tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore. L'utile o la perdita che emerge dalla conversione di poste non monetarie, è trattato coerentemente con la rilevazione degli utili e delle perdite relative alla variazione del *fair value* delle suddette poste (i.e. le differenze di conversione sulle voci la cui variazione del *fair value* è rilevata nel conto economico complessivo o nel conto economico sono rilevate, rispettivamente, nel conto economico complessivo o nel conto economico).

Dividendi

La società rileva una passività a fronte del pagamento di un dividendo quando la distribuzione è adeguatamente autorizzata e non è più a discrezione della società. In base al diritto societario vigente in Europa, una distribuzione è autorizzata quando è approvata dagli azionisti. La rilevazione nel passivo ha come contropartita una riduzione del patrimonio netto alla riserva indicata dal verbale assembleare.

Immobili impianti e macchinari

Gli immobili in costruzione sono rilevati al costo storico, al netto delle eventuali perdite di valore cumulate. Gli Immobili, impianti e macchinari sono rilevati al costo storico, al netto del relativo fondo di ammortamento e delle perdite di valore cumulate. Tale costo include i costi per la sostituzione di parte di macchinari e impianti nel momento in cui sono sostenuti, se conformi ai criteri di rilevazione. Laddove sia necessaria la sostituzione periodica di parti significative di impianti e macchinari, la Società li ammortizza separatamente in base alla specifica vita utile. Allo stesso modo, in occasione di revisioni importanti, il costo è incluso nel valore contabile dell'impianto o del macchinario come nel caso della sostituzione, laddove sia soddisfatto il criterio per la rilevazione. Tutti gli altri costi di riparazione e manutenzione sono rilevati nel conto economico quando sostenuti.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla vita utile stimata del bene come segue:

	ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO

Terreni e fabbricati:	
Terreni	Indefinita
Immobili industriali/commerciali	3%
Impianto e macchinario:	
Impianti generici e specifici	12%
Macchinari	12%
Attrezzature industriali commerciali:	
Attrezzatura	40%
Altri beni:	
Autovetture	25%
Macchine elettriche ed elettroniche	20%
Mobili ufficio e arredamento	12%
Mezzi trasporto interno	20%

Il valore contabile di un elemento di immobili, impianti e macchinari ed ogni componente significativo inizialmente rilevato è eliminato al momento di un eventuale dismissione o quando non ci si attende alcun beneficio economico futuro dal suo utilizzo o dismissione. L'utile/perdita che emerge al momento dell'eliminazione contabile dell'attività (calcolato come differenza tra il valore netto contabile dell'attività ed il corrispettivo percepito) è rilevato a conto economico quando l'elemento è eliminato contabilmente.

I valori residui, le vite utili ed i metodi di ammortamento di immobili, impianti e macchinari sono rivisti ad ogni chiusura di esercizio e, ove appropriato, corretti prospetticamente.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene che richiede un periodo abbastanza lungo prima di essere disponibile all'uso, sono capitalizzati sul costo del bene stesso. Tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati tra i costi di competenza dell'esercizio in cui sono sostenuti. Gli oneri finanziari sono costituiti dagli interessi e dagli altri costi che un'entità sostiene in relazione all'ottenimento di finanziamenti.

Attività immateriali

Le attività immateriali sono inizialmente rilevate al costo. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento accumulato e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo che soddisfano specifici requisiti così definiti dallo IAS 38, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sono sottoposte alla verifica di congruità del valore ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo di ammortamento ed il metodo di ammortamento di un'attività immateriale a vita utile definita è riconsiderato almeno ad ogni chiusura d'esercizio. I cambiamenti nella vita utile attesa o delle modalità con cui i benefici economici futuri legati all'attività si realizzeranno sono rilevati attraverso il cambiamento del periodo o del metodo di ammortamento, a seconda dei casi, e sono considerati cambiamenti di stime contabili. Le quote di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nella categoria di costo coerente con la funzione dell'attività immateriale.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla vita utile stimata del bene come segue:

	ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO
Diritti di brevetto e opere di ingegno	20%
Licenze Software	20%

Strumenti finanziari – Rilevazione e valutazione

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

i) Attività finanziarie

Rilevazione iniziale e valutazione

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, in base alle successive modalità di misurazione, cioè al costo ammortizzato, al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo (di seguito anche OCI) e al *fair value* rilevato nel conto economico.

La classificazione delle attività finanziarie al momento della rilevazione iniziale, oltre che dalla natura dello strumento, dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie e dal modello di business che la Società usa per la loro gestione. Ad eccezione dei crediti commerciali, la Società inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo *fair value* oltre agli eventuali costi di transazione. I crediti commerciali sono iscritti al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

Affinché un'attività finanziaria possa essere classificata e valutata al costo ammortizzato o al *fair value* rilevato in OCI, deve generare flussi finanziari che dipendono solamente dal capitale e dagli interessi sull'importo del capitale da restituire (cosiddetto '*solely payments of principal and interest* (SPPI)'). Questa valutazione è indicata come test SPPI e viene eseguita a livello di strumento.

Il modello di business della Società per la gestione delle attività finanziarie si riferisce al modo in cui gestisce le proprie attività finanziarie al fine di generare flussi finanziari. Il modello aziendale determina se i flussi finanziari deriveranno dalla raccolta di flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività finanziarie o da entrambi.

Valutazione successiva

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

- Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo con riclassifica degli utili e perdite cumulate (strumenti di debito);
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo senza rigiro degli utili e perdite cumulate nel momento dell'eliminazione (strumenti rappresentativi di capitale);
- Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

Attività finanziarie al costo ammortizzato (strumenti di debito)

La Società valuta le attività finanziarie al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono soddisfatti:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali

e

- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire

Le attività finanziarie al costo ammortizzato sono successivamente valutate utilizzando il criterio dell'interesse effettivo e sono soggette ad *impairment*. Gli utili e le perdite sono rilevati a conto economico quando l'attività è eliminata, modificata o rivalutata.

Attività finanziarie al fair value rilevato in OCI (strumenti di debito)

La Società valuta le attività da strumenti di debito al *fair value* rilevato nel conto economico complessivo se entrambe le seguenti condizioni sono soddisfatte:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie

e

- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale ed interessi determinati sull'importo del capitale da restituire.

Per le attività da strumenti di debito valutati al *fair value* rilevato in OCI, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite di valore, insieme alle riprese, sono rilevati a conto economico e sono calcolati allo stesso modo delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato. Le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate in OCI. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene riclassificata nel conto economico.

Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale

All'atto della rilevazione iniziale, la Società può irrevocabilmente scegliere di classificare i propri investimenti azionari come strumenti rappresentativi di capitale rilevati al *fair value* in OCI quando soddisfano la definizione di strumenti rappresentativi di capitale ai sensi dello IAS 32 "Strumenti finanziari: Presentazione" e non sono detenuti per la negoziazione. La classificazione è determinata per ogni singolo strumento.

Gli utili e le perdite conseguite su tali attività finanziarie non vengono mai rigirati nel conto economico. I dividendi sono rilevati come altri ricavi nel conto economico quando il diritto al pagamento è stato deliberato. Gli strumenti rappresentativi di capitale iscritti al *fair value* rilevato in OCI non sono soggetti a *impairment* test.

Cancellazione

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

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

Nei casi in cui la Società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività o abbia siglato un accordo in base al quale mantiene i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari dell'attività finanziaria, ma assume un'obbligazione contrattuale a pagare i flussi finanziari a uno o più beneficiari (*pass-through*), esso valuta se e in che misura abbia trattenuto i rischi e i benefici inerenti al possesso. Nel caso in cui non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa,

l'attività continua ad essere rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. In questo caso, la Società riconosce inoltre una passività associata. L'attività trasferita e la passività associata sono valutate in modo da riflettere i diritti e le obbligazioni che rimangono di pertinenza della Società.

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

Perdita di valore di attività finanziarie

La Società iscrive una svalutazione per perdite attese (*expected credit loss* 'ECL') per tutte le attività finanziarie rappresentate da strumenti di debito non detenuti al *fair value* rilevato a conto economico. Le ECL si basano sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che la Società si aspetta di ricevere, scontati ad una approssimazione del tasso di interesse effettivo originario. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Le perdite attese sono rilevate in due fasi. Relativamente alle esposizioni creditizie per le quali non vi è stato un aumento significativo del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare le perdite su crediti che derivano dalla stima di eventi di default che sono possibili entro i successivi 12 mesi (12-*month* ECL).

Per le esposizioni creditizie per le quali vi è stato un significativo aumento del rischio di credito dalla rilevazione iniziale, bisogna rilevare integralmente le perdite attese che si riferiscono alla residua durata dell'esposizione, a prescindere dal momento in cui l'evento di default si prevede che si verifichi ("*Lifetime* ECL").

Per i crediti commerciali e le attività, la Società applica un approccio semplificato nel calcolo delle perdite attese. Pertanto, la Società non monitora le variazioni del rischio di credito, ma rileva integralmente la perdita attesa a ogni data di riferimento. La Società ha definito un sistema matriciale basato sulle informazioni storiche e di mercato, riviste per considerare elementi prospettici con riferimento alle specifiche tipologie di debitori e del loro ambiente economico, come strumento per la determinazione delle perdite attese.

ii) Passività finanziarie

Rilevazione e valutazione iniziale

Le passività finanziarie sono classificate, al momento della rilevazione iniziale, tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico, tra i mutui e finanziamenti, o tra i derivati designati come strumenti di copertura.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui, finanziamenti e debiti, i costi di transazione ad essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie della Società comprendono mutui e finanziamenti, e strumenti finanziari derivati.

Valutazione successiva

La valutazione delle passività finanziarie dipende dalla loro classificazione, come di seguito descritto:

Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

Le passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico comprendono passività detenute per la negoziazione e passività finanziarie rilevate inizialmente al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

Le passività detenute per la negoziazione sono tutte quelle assunte con l'intento di estinguerle o trasferirle nel breve termine. Questa categoria include inoltre gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalla Società che non sono designati come strumenti di copertura in una relazione di copertura definita dallo IFRS 9. I derivati incorporati, scorporati dal contratto principale, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficaci.

Gli utili o le perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati nel prospetto di conto economico.

Le passività finanziarie sono designate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico dalla data di prima iscrizione, solo se i criteri dell'IFRS 9 sono soddisfatti. Al momento della rilevazione iniziale, la Società non ha designato passività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico.

Finanziamenti e crediti

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita).

Cancellazione

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero adempiuta. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio di eventuali differenze tra i valori contabili.

Strumenti finanziari derivati

Rilevazione iniziale e valutazione successiva

Tali strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono valutati nuovamente al *fair value*. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

La porzione di utile o perdita sullo strumento è rilevata direttamente nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Copertura dei flussi di cassa

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

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo e il valore di presumibile netto realizzo. Il criterio di valorizzazione adottato è il metodo del FIFO.

I costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo e nelle condizioni attuali sono rilevati come segue:

- Materie prime: costo di acquisto calcolato con il metodo del costo medio ponderato
- Prodotti finiti e semilavorati: costo diretto dei materiali e del lavoro più una quota delle spese generali di produzione, definita in base alla normale capacità produttiva, escludendo gli oneri finanziari, attraverso una distinta base;

Il valore di presumibile netto realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Perdita di valore di attività non finanziarie

Ad ogni chiusura di bilancio la Società valuta l'eventuale esistenza di indicatori di perdita di valore delle attività. In tal caso, o nei casi in cui è richiesta una verifica annuale sulla perdita di valore, la Società effettua una stima del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il maggiore fra il *fair value* dell'attività o unità generatrice di flussi finanziari, al netto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso. Il valore recuperabile viene determinato per singola attività, tranne quando tale attività generi flussi finanziari che non sono ampiamente indipendenti da quelli generati da altre attività o gruppi di attività. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile, tale attività ha subito una perdita di valore ed è conseguentemente svalutata fino a riportarla al valore recuperabile.

Nel determinare il valore d'uso, la Società sconta al valore attuale i flussi finanziari stimati futuri usando un tasso di sconto ante-imposte, che riflette le valutazioni di mercato del valore attuale del denaro e i rischi specifici dell'attività. Nel determinare il *fair value* al netto dei costi di vendita si tiene conto di transazioni recenti intervenute sul mercato. La Società basa il proprio test di *impairment* su budget dettagliati e calcoli previsionali, predisposti separatamente sull'unità generatrice di flussi di cassa della Società cui sono allocati attività individuali. Questi budget e calcoli previsionali coprono generalmente un periodo di quattro anni.

Per proiettare i futuri flussi di cassa oltre il quinto anno viene calcolato un tasso di crescita a lungo termine (*terminal value*).

Le perdite di valore di attività in funzionamento sono rilevate nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio nelle categorie di costo coerenti con la destinazione dell'attività che ha evidenziato la perdita di valore. Fanno eccezione le immobilizzazioni precedentemente rivalutate, laddove la rivalutazione è stata contabilizzata tra le altre componenti di conto economico complessivo. In tali casi la perdita di valore è a sua volta rilevata tra le altre componenti conto economico complessivo fino a concorrenza della precedente rivalutazione.

Per le attività diverse dall'avviamento, a ogni chiusura di bilancio, la Società valuta l'eventuale esistenza di indicatori del venir meno (o della riduzione) di perdite di valore precedentemente rilevate e, qualora tali indicatori esistano, stima il valore recuperabile dell'attività o della CGU. Il valore di un'attività precedentemente svalutata può essere ripristinato solo se vi sono stati cambiamenti delle assunzioni su cui si basava il calcolo del valore recuperabile determinato, successivi alla rilevazione dell'ultima perdita di valore. La ripresa di valore non può eccedere il valore di carico che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nell'ipotesi in cui nessuna perdita di valore fosse stata rilevata in esercizi precedenti. Tale ripresa è rilevata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio salvo che l'immobilizzazione non sia contabilizzata a valore rivalutato, nel qual caso la ripresa è trattata come un incremento da rivalutazione.

L'avviamento è sottoposto a verifica di perdita di valore almeno una volta l'anno o con maggiore frequenza, quando le circostanze facciano ritenere che il valore di iscrizione potrebbe essere soggetto a perdita di valore.

La perdita di valore dell'avviamento è determinata valutando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità generatrice di flussi finanziari) cui l'avviamento è riconducibile. Laddove il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari fosse minore del valore contabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui l'avviamento è stato allocato, viene rilevata una perdita di valore. L'abbattimento del valore dell'avviamento non può essere ripristinato in esercizi futuri.

Disponibilità liquide e depositi a breve termine

Le disponibilità liquide e i depositi a breve termine comprendono il denaro in cassa e i depositi a vista e a breve termine con scadenza non oltre i tre mesi, posseduti per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine, invece che per investimento o per altri scopi, e che non sono soggetti a rischi significativi legati alla variazione di valore.

Ai fini della rappresentazione nel rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentati dalle disponibilità liquide come definite sopra.

Fondi rischi

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve far fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile un esborso di risorse per far fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare. Quando la Società ritiene che un accantonamento al fondo rischi e oneri sarà in parte o del tutto rimborsato, per esempio nel caso di rischi coperti da polizze assicurative, l'indennizzo è rilevato in modo distinto e separato nell'attivo se, e solo se, esso risulta praticamente certo. In tal caso, il costo dell'eventuale accantonamento è presentato nel conto economico dell'esercizio al netto dell'ammontare rilevato per l'indennizzo.

Se l'effetto del valore del denaro nel tempo è significativo, gli accantonamenti sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette, ove adeguato, i rischi specifici delle passività. Quando la passività viene attualizzata, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Passività per benefici a dipendenti

Il costo dei benefici previsti ai sensi del piano a benefici definiti è determinato usando il metodo attuariale della proiezione unitaria del credito.

Le rivalutazioni, che comprendono gli utili e le perdite attuariali, le variazioni nell'effetto del massimale delle attività, esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta per benefici definiti ed il rendimento delle attività a servizio del piano (esclusi gli importi compresi negli interessi netti sulla passività netta per benefici definiti), sono rilevate immediatamente nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria addebitando o accreditando gli utili portati a nuovo attraverso le altre componenti di conto economico complessivo nell'esercizio in cui si manifestano.

Le rivalutazioni non sono riclassificate a conto economico negli esercizi successivi.

Il costo relativo alle prestazioni di lavoro passate è rilevato a conto economico alla data più remota tra le seguenti:

- la data in cui si verifica una modifica o la riduzione del piano; e
- la data in cui la Società rileva i costi di ristrutturazione correlati o i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro.

Gli interessi netti sulla passività /attività netta per benefici definiti devono essere determinati moltiplicando la passività /attività netta per il tasso di sconto. La Società rileva le seguenti variazioni dell'obbligazione netta per benefici definiti nel costo del venduto, nelle spese amministrative e nei costi di vendita e distribuzione nel conto economico (per natura):

- Costi per prestazioni di lavoro, comprensivi di costi per prestazioni di lavoro correnti e passate, utili e perdite su riduzioni ed estinzioni non di routine;
- Interessi attivi o passivi netti.

Leasing

La Società valuta all'atto della sottoscrizione di un contratto se è, o contiene, un leasing. In altri termini, se il contratto conferisce il diritto di controllare l'uso di un bene identificato per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo.

La Società adotta un unico modello di riconoscimento e misurazione per tutti i leasing, eccetto per i leasing di breve termine ed i leasing di beni di modico valore. La Società riconosce le passività relative ai pagamenti del leasing e l'attività per diritto d'uso che rappresenta il diritto ad utilizzare il bene sottostante il contratto.

i) Attività per diritto d'uso

La Società riconosce le attività per il diritto d'uso alla data di inizio del leasing (cioè la data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso). Le attività per il diritto d'uso sono misurate al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore, e rettificati per qualsiasi rimisurazione delle passività di leasing. Il costo delle attività per il diritto d'uso comprende l'ammontare delle passività di leasing rilevate, i costi diretti iniziali sostenuti e i pagamenti di leasing effettuati alla data di decorrenza o prima dell'inizio al netto di tutti gli eventuali incentivi ricevuti. Le attività per diritto d'uso sono ammortizzate in quote costanti dalla data di decorrenza alla fine della vita utile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo o, se anteriore, al termine della durata del leasing.

Se il leasing trasferisce la proprietà dell'attività sottostante al locatario al termine della durata del leasing o se il costo dell'attività consistente nel diritto di utilizzo riflette il fatto che il locatario eserciterà l'opzione di acquisto, il locatario deve ammortizzare l'attività consistente nel diritto d' uso dalla data di decorrenza fino alla fine della vita utile dell'attività sottostante.

Le attività per il diritto d'uso sono soggette a Impairment. Si rinvia a quanto indicato nella sezione "Perdita di valore di attività non finanziarie".

ii) Passività legate al leasing

Alla data di decorrenza del leasing, la Società rileva le passività di leasing misurandole al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non ancora versati a tale data. I pagamenti dovuti includono i pagamenti fissi (compresi i pagamenti fissi nella sostanza) al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere, i pagamenti variabili di leasing che dipendono da un indice o un tasso, e gli importi che si prevede dovranno essere pagati a titolo di garanzie del valore residuo. I pagamenti del leasing includono anche il prezzo di esercizio di un'opzione di acquisto se si è ragionevolmente certi che tale opzione sarà esercitata dal Gruppo e i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte del Gruppo dell'opzione di risoluzione del leasing stesso.

I pagamenti di leasing variabili che non dipendono da un indice o da un tasso vengono rilevati come costi nel periodo (salvo che non siano stati sostenuti per la produzione di rimanenze) in cui si verifica l'evento o la condizione che ha generato il pagamento.

Nel calcolo del valore attuale dei pagamenti dovuti, la Società usa il tasso di finanziamento marginale alla data di inizio se il tasso d'interesse implicito non è determinabile facilmente. Dopo la data di decorrenza, l'importo

della passività del leasing si incrementa per tener conto degli interessi sulla passività del leasing e diminuisce per considerare i pagamenti effettuati. Inoltre, il valore contabile dei debiti per leasing è rideterminato nel caso di eventuali modifiche del leasing o per la revisione dei termini contrattuali per la modifica dei pagamenti; è rideterminato, altresì, in presenza di modifiche in merito alla valutazione dell'opzione dell'acquisto dell'attività sottostante o per variazioni dei pagamenti futuri che deriva da una modifica dell'indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti.

iii) Leasing di breve durata e leasing di attività a modesto valore

La Società applica l'esenzione per la rilevazione di leasing di breve durata relativi ai macchinari ed attrezzature (i.e., i leasing che hanno una durata di 12 mesi o inferiore dalla data di inizio e non contengono un'opzione di acquisto). La Società ha applicato inoltre l'esenzione per i leasing relativi ad attività a modesto valore in riferimento ai contratti di leasing relativi ad apparecchiature per ufficio il cui valore è considerato basso. I canoni relativi a leasing a breve termine e a leasing di attività a modesto valore sono rilevati come costi in quote costanti lungo la durata leasing.

Variazione di principi contabili e informativa

Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dalla Società

La Società adotta dal 1° gennaio 2019 il principio IFRS 16 – *Leases*. Di seguito sono descritti l'impatto e la natura delle modifiche a seguito dell'adozione di questi nuovi principi contabili. Diversi altri emendamenti e interpretazioni si applicano per la prima volta nel 2018, ma non hanno alcun impatto sul bilancio della Società. La Società non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

IFRS 16 – Leases

Il principio IFRS 16 è stato emesso nel mese di Gennaio 2016 e sostituisce i principi IAS 17 Leases, IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases-Incentives and SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

L'IFRS 16 stabilisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei contratti di leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing seguendo un unico modello contabile in bilancio simile alla contabilizzazione dei leasing finanziari che erano disciplinati dallo IAS 17.

Il principio include due deroghe alla rilevazione per i locatari - leasing di beni a "basso valore" (ad es. Personal computer) e contratti di locazione a breve termine (cioè contratti di leasing con un periodo di affitto minore o uguale a 12 mesi). Alla data di inizio di un leasing, il locatario rileverà una passività relativa ai canoni di affitto (cioè la passività per il leasing) e un'attività che rappresenta il diritto di utilizzare l'attività sottostante durante la durata del leasing (cioè, il diritto d'uso). I locatari saranno tenuti a rilevare separatamente gli interessi passivi sulla passività per il leasing e gli ammortamenti sul diritto d'uso.

Ai locatari verrà inoltre richiesto di riconsiderare l'importo della passività relativa al leasing al verificarsi di determinati eventi (ad es., Una variazione della durata del leasing, una variazione dei canoni futuri derivanti dal cambiamento di un indice o del tasso utilizzato per determinare tali pagamenti). Il locatario in via generale rileverà la differenza da rimisurazione dell'ammontare della passività di leasing come rettifica del diritto d'uso.

Il metodo di contabilizzazione per il locatore nel rispetto dell'IFRS 16 rimane sostanzialmente invariata rispetto all'attuale politica di accounting secondo lo IAS 17. I locatori continueranno a classificare tutti i leasing

utilizzando lo stesso principio di classificazione dello IAS 17 e distingueranno due tipologie di leasing: leasing operativo e finanziario.

L'IFRS 16, che è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio a partire dal 1 ° gennaio 2019, richiede che i locatari e i locatori forniscano un'informativa più ampia rispetto allo IAS 17.

Transizione a IFRS 16

Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ha completato il progetto di assessment preliminare dei potenziali impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio alla data di transizione (1° gennaio 2019). Tale processo si è declinato in diverse fasi, tra cui la mappatura completa dei contratti potenzialmente idonei a contenere un lease e l'analisi degli stessi al fine di comprenderne le principali clausole rilevanti ai fini dell'IFRS 16.

La Società ha scelto di applicare il principio retrospetticamente, al 1° gennaio 2019 (metodo retrospettico modificato). In particolare, Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ha contabilizzato, relativamente ai contratti di lease precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto il tasso di finanziamento marginale (incremental borrowing rate) applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease e rilevati nello stato patrimoniale alla data di chiusura del presente bilancio.

La tabella seguente riporta gli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione:

Data di transizione	**01/01/2019**
Passività finanziaria	994.259
Diritto d'uso	1.012.533
Altri crediti	(18.275)

Nell'adottare l'IFRS 16, la Società ha deciso di avvalersi dell'esenzione concessa dal principio in relazione agli short-term lease (contratti con durata inferiore a 12 mesi) per tutte classi di attività.

Inoltre, la Società si è avvalsa dell'esenzione concessa dal principio per quanto concerne i contratti di lease per i quali l'asset sottostante si configura come low-value asset, ossia contratti di lease per i quali il valore unitario dei beni sottostanti non è superiore a 5 migliaia di euro quando nuovi. I contratti per i quali è stata applicata l'esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie:

- computers, telefoni e tablet;
- stampanti da ufficio e multifunzione;
- altri dispositive elettronici.

Per tali contratti l'introduzione dell'IFRS 16 non comporterà la rilevazione della passività finanziaria del lease e del relativo diritto d'uso, ma i canoni di locazione saranno rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Con riferimento alle regole di transizione, Industrie Chimiche Forestali S.p.A. si è avvalsa dei seguenti espedienti pratici disponibili in caso di scelta del metodo di transizione retrospettivo modificato:

- classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come short term lease. Per tali contratti i canoni di lease saranno iscritti a conto economico su base lineare;
- utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del lease term, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

La transizione all'IFRS 16 introduce alcuni elementi di giudizio professionale e l'utilizzo di assunzioni e di stime in relazione al lease term, alla definizione dell'incremental borrowing rate. I principali sono riassunti di seguito:

- La Società ha deciso di non applicare l'IFRS 16 per i contratti contenenti un lease che hanno come attività sottostante un bene immateriale;
- le clausole di rinnovo dei contratti sono considerate ai fini della determinazione della durata del contratto quando il loro esercizio è ritenuto ragionevolmente certo, ossia quando la Società ha l'opzione di esercitarle senza necessità di ottenere il consenso della controparte;
- tasso di finanziamento marginale (incremental borrowing rate): la Società ha deciso di utilizzare il tasso di finanziamento marginale come tasso di sconto per attualizzare i pagamenti per i contratti di lease. Tale tasso è costituito dal tasso free risk aggiustato per in base al credit spread della Società sulla base dell'ultimo finanziamento stipulato dalla stessa.

Riconciliazione con gli impegni per futuri pagamenti minimi dovuti per le operazioni di leasing operativo non annullabili:

Al fine di facilitare la comprensione degli impatti derivanti dalla prima applicazione del principio, la tabella seguente fornisce una riconciliazione tra gli impegni futuri relativi ai contratti di lease, di cui è data informativa al paragrafo 39, e l'impatto dall'adozione dell'IFRS 16 al 1° gennaio 2019:

Futuri pagamenti minimi dovuti per leasing operativi al 31/12/2018	**8.161.682**
Contratti con durata residua al 01/01/2019 inferiore a 12 mesi, o con un valore unitario dei relativi beni basso	(155.332)
Debiti per contratti di leasing finanziario al 31/12/2018	(6.954.041)
Effetto attualizzazione	(58.050)
Debito finanziario per contratti di leasing al 01/01/2019 (IFRS16)	**994.259**

IFRIC Interpretazione 22 *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration*

L'interpretazione chiarisce che, nel definire il tasso di cambio spot da utilizzare per la rilevazione iniziale della relativa attività, costi o ricavi (o parte di questi) al momento della cancellazione di un'attività non monetaria o di una passività non monetaria relativa ad anticipi su corrispettivi, la data della transazione è la data in cui l'entità riconosce inizialmente l'attività non monetaria o la passività non monetaria relativa ad anticipi su

corrispettivi. Nel caso di pagamenti o anticipi multipli, l'entità deve definire la data della transazione per ogni pagamento od anticipo su corrispettivi.

La presente Interpretazione non ha alcun impatto sul bilancio della Società.

Modifica dello IAS 40 *Transfers of Investment Property*

Le modifiche chiariscono quando un'entità dovrebbe trasferire un immobile, compresi gli immobili in fase di costruzione o sviluppo nella voce o fuori dalla voce Investimenti immobiliari. La modifica stabilisce che interviene un cambiamento nell'utilizzo quando l'immobile soddisfa, o cessa di soddisfare, la definizione di proprietà immobiliare e si ha evidenza del cambio di utilizzo. Un semplice cambiamento nelle intenzioni del *management* relative all'uso dell'immobile non forniscono un'evidenza del cambiamento di utilizzo.

Queste modifiche non hanno alcun impatto sul bilancio della Società.

Modifica dell' IFRS 2 *Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions*

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambi la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale.

Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettica è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri.

Il trattamento contabile della Società per i pagamenti basati su azioni regolati per cassa è coerente con l'approccio chiarito negli emendamenti.

Modifica dell' IFRS 4 *Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts*

Le modifiche rispondono a talune problematiche che nascono dall'adozione del nuovo principio sugli strumenti finanziari, IFRS 9, prima dell'adozione dell'IFRS 17 *Insurance Contracts*, che sostituisce l'IFRS 4. Le modifiche introducono due opzioni per le entità che emettono contratti assicurativi: un'esenzione temporanea nell'applicazione dell'IFRS 9 e l'*overlay approach*.

Queste modifiche non sono rilevanti per la Società.

Modifica dello IAS 28 *Investments in Associates and Joint ventures - Clarification that measuring investees at fair value through profit or loss is an investment-by-investment choice*

Le modifiche chiariscono che un'entità che è un venture capital, od un'altra entità qualificata, potrebbe decidere, al momento della rilevazione iniziale e con riferimento al singolo investimento, di valutare le proprie partecipazioni in collegate e *joint venture* al *fair value* rilevato a conto economico.

Se un'entità che non si qualifica come entità di investimento, ha una partecipazione in una collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento, l'entità può, quando applica il metodo del patrimonio netto, decidere di mantenere la valutazione al *fair value* applicata da quell'entità di investimento (sia questa una collegata o una *joint venture*) nella misurazione delle proprie partecipazioni in collegate o *joint venture*. Questa scelta è fatta separatamente per ciascuna collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento all'ultima (in termine di manifestazione) delle seguenti date: (a) di rilevazione iniziale della partecipazione nella collegata o *joint*

venture che è un'entità di investimento; (b) in cui la collegata o *joint venture* diventa un'entità di investimento; e (c) in cui la collegata o *joint venture* che è un'entità di investimento diventa per la prima volta capogruppo.

Queste modifiche non hanno alcun impatto sul bilancio della Società.

Modifica *dell'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*
Sono state cancellate le esenzioni a breve termine previste dai paragrafi E3-E7 dell'IFRS1 in quanto hanno assolto al loro scopo.

Tale modifica non ha alcun impatto sul bilancio della Società.

2. Prospetti di riconciliazione tra principi contabili italiani e internazionali

2.1. Premessa

Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ha predisposto il primo bilancio d'esercizio IAS/ IFRS al 31 dicembre 2019. La data di transizione ai principi contabili internazionali, come indicato dall'IFRS 1, è stata fissata al 1°gennaio 2018.

Ciò premesso e tenuto conto della Raccomandazione del CESR (*Committee of European Securities Regulators*) pubblicata il 30 dicembre 2003, al fine di garantire una sufficiente comprensibilità degli effetti della transizione alle nuove regole per i conti del bilancio, vengono di seguito esposte le informazioni previste dal principio contabile internazionale IFRS 1 "Prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*", con particolare riferimento alle riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del medesimo principio, corredate dalle relative note esplicative dei criteri di redazione e delle voci componenti. In particolare, dette informazioni riguardano l'impatto che la conversione ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) ha determinato, con riferimento all'esercizio 2018, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari presentati.

A tale scopo sono stati predisposti:

- le note riguardanti le regole di prima applicazione degli IFRS (IFRS 1 – *first time adoption*) e degli altri IFRS selezionati, incluse le assunzioni degli Amministratori sui principi e sulle interpretazioni IFRS entrate in vigore e sulle politiche contabili adottate in sede di preparazione del primo bilancio d'esercizio redatto secondo gli IFRS al 31 dicembre 2019;
- la riconciliazione del patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IFRS alle date seguenti:
  - data di passaggio agli IFRS (1° gennaio 2018);
  - data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2018 redatto in base ai precedenti principi;
  - la riconciliazione del risultato economico riportato nel bilancio 2018 redatto in base ai precedenti principi contabili con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio;
- i commenti ai prospetti di riconciliazione;
- i prospetti analitici di riconciliazione degli stati patrimoniali al 31 dicembre 2018, del conto economico 2018.

Come meglio illustrato di seguito, la situazione patrimoniale-finanziaria IFRS ed il conto economico IFRS sono ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo le norme di legge italiane, le riclassifiche e rettifiche IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dai principi contabili internazionali.

Le informazioni riportate in questa sezione intendono fornire un quadro esaustivo del processo di transizione ai principi contabili internazionali per Industrie Chimiche Forestali S.p.A.

2.2. Presentazione dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2018

L'obiettivo dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. al 31 dicembre 2018 in accordo con i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, come descritti di seguito.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1° gennaio 2018), al netto dell'effetto fiscale. Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Le rettifiche sono state predisposte in conformità ai principi contabili IFRS in vigore al 31 dicembre 2019, adottati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dalla Commissione Europea, e alle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Committee* (IFRIC) e dello *Standing Interpretations Committee* (SIC).

Si fa presente che il processo di omologazione da parte della Commissione Europea e l'attività di adeguamento ed interpretativa degli organismi ufficiali a ciò preposti è in fase di continua evoluzione.

2.3. Regole di applicazione, opzioni contabili adottate in fase di adozione degli IFRS e principi contabili IFRS

Note alla prima applicazione dei principi contabili internazionali

Con riferimento alle opzioni previste dagli IFRS sono state operate le seguenti scelte:

Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per lo schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria è stato adottato il criterio "corrente/non corrente", mentre per lo schema di Conto Economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile.

Esenzioni facoltative previste dall'IFRS in sede di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2018)

- Benefici ai dipendenti: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di transizione agli IAS/IFRS sono stati imputati direttamente al patrimonio netto alla data di transizione (1° gennaio 2018).

Trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS

- Valutazione delle attività materiali ed immateriali: Industrie Chimiche Forestali S.p.A. ha optato per la contabilizzazione di queste voci mantenendo il criterio del costo in coerenza con quanto contabilizzato nei bilanci predisposti secondo i principi contabili italiani.

2.4. Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2018 e del risultato economico dell'esercizio 2018

2018								
		Patrimonio netto al 01.01.2018	Risultato d'esercizio 2018	Dividendi	Differenze cambio	OCI TFR	Altri movimenti	Patrimonio netto al 31.12.2018
Totale patrimonio netto secondo i principi contabili italiani	**Note**	**40.513.262**	**(852.284)**					**39.660.979**
IAS 38 Altre Immobilizzazioni Immateriali		(691.638)	70.467					(621.171)
IFRS 3 Business combination		-	3.008.531					3.008.531
IAS 37 Fondo indennità suppletiva da clientela		28.726	(472)					28.254
IAS19 Passività per benefici ai dipendenti		(25.183)	3.216			(3.797)		(25.764)
IAS 17 Leasing		232.158	29.329					261.487
IFRS 9 Strumenti finanziari – costo ammortizzato		366.608	(74.913)					291.695
IFRS 2 Pagamenti basati su azioni		(1.629.798)	1.629.798					-
IFRS 9 Strumenti finanziari – fondo svalutazione crediti		(25.719)	(12.453)					(38.171)
IFRS 1 Fair value come sostituto del costo		(547.586)	-					(547.586)
Totale Patrimonio netto in accordo con i principi contabili internazionali		**38.220.830**	**3.801.219**	**-**	**-**	**(3.797)**	**-**	**42.018.253**

2.5. Note esplicative ai prospetti di riconciliazione

Le singole voci di rettifica sono riportate in tabella al netto dell'eventuale effetto fiscale. Si commentano qui di seguito le principali rettifiche IFRS apportate ai valori determinati secondo i principi contabili italiani.

Gli importi, sotto presentati, si devono intendere al netto del relativo effetto fiscale.

2.5.1. Altre immobilizzazioni immateriali

Lo IAS 38 dispone che un'attività immateriale per essere capitalizzata deve essere identificabile, separabile, controllabile e in grado di generare benefici economici futuri. Le migliorie su beni di terzi hanno le caratteristiche richieste dal principio per essere riclassificate tra le immobilizzazioni materiali; al contrario, i costi di costituzione, di manutenzione straordinaria e altri costi pluriennali, non soddisfando tali caratteristiche, pertanto, hanno determinato lo storno degli stessi. Tale aggiustamento ha generato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2018: un decremento del patrimonio netto di Euro 691.638;
- Sul risultato del 2018: un effetto positivo netto pari a Euro 70.467.

2.5.2. IFRS3 - Business combination

È stato stornato l'ammortamento relativo all'avviamento generato da una precedente business combination. Tale aggiustamento ha generato un effetto positivo netto sul risultato del 2018 pari ad Euro 3.008.531.

2.5.3. Fondo Indennità Suppletiva Clientela (FISC)

I principi contabili italiani richiedono di rilevare una passività per il Fondo Indennità Suppletiva (FISC) sulla base di una stima, rivista periodicamente a ciascuna data di bilancio. Tale stima potrebbe richiedere anche il ricorso a calcoli matematico-attuariali. Tale passività secondo gli IFRS rientra nella tipologia *Accantonamenti, attività, passività potenziali* (IAS37), per i quali è richiesta una valutazione di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale dell'indennità, erogabile al termine del rapporto di lavoro, nel caso in cui il contratto, a tempo indeterminato, si sciogliesse ad iniziativa della casa mandante per fatto non imputabile all'agente. Ai fini IFRS tutti gli utili e perdite attuariali sono stati rilevati alla data di transizione agli IFRS. Tale aggiustamento ha generato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2018: un incremento netto del patrimonio netto di Euro 28.726.
- Sul risultato del 2018: un effetto negativo netto pari a Euro 472.

2.5.4. Passività per benefici ai dipendenti (attualizzazione Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato)

I principi contabili italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato verso i singoli dipendenti secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IFRS l'istituto del TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Ai fini IFRS tutti gli utili e perdite attuariali sono stati rilevati alla data di transizione agli IFRS.

Tale differente impostazione contabile determina i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2018: un decremento del patrimonio netto pari a Euro 25.183;
- sul risultato del 2018: un effetto positivo netto pari a Euro 3.216.

2.5.5. Leasing

I principi contabili italiani richiedono di dare solo un adeguata informativa relativamente ai contratti di leasing. Ai fini IFRS tutti i contratti di leasing sono stati rilevati contabilmente in bilancio, secondo quanto previsto dal principio IAS 17. Alla data di transizione agli IFRS sono stati rilevati i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2018: un incremento del patrimonio netto pari a Euro 232.158
- sul risultato del 2018: un effetto positivo netto pari a Euro 29.329.

2.5.6. Strumenti finanziari - Costo ammortizzato

Nonostante i principi italiani prevedano già l'applicazione del costo ammortizzato, è stato rivisto la metodologia di calcolo alla luce del passaggio agli IFRS. Alla data di transizione ai principi internazionali sono stati rilevati i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2018: un incremento del patrimonio netto pari a Euro 366.608
- sul risultato del 2018: un effetto negativo netto pari a Euro 74.913.

2.5.7. Pagamenti basati su azioni

I principi contabili italiani richiedono, nel caso in cui si stipulasse un Piano di Stock Option, che venga data un'adeguata informativa in Nota Illustrativa. Secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IFRS2) tale impegno dovrà essere contabilizzato secondo due possibili differenti modalità, a seconda che il piano preveda una liquidazione per cassa o attraverso strumenti rappresentativi del capitale.

Alla data di transizione ai principi internazionali sono stati rilevati i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2018: un decremento del patrimonio netto pari a Euro 1.629.798
- sul risultato del 2018: un effetto positivo netto pari a Euro 1.629.798

2.5.8. Strumenti finanziari - Fondo svalutazione crediti

I principi contabili italiani richiedono, al fine di stimare il fondo svalutazione crediti, di valutare se sussistano degli indicatori che facciano ritenere probabile che un credito abbia perso valore; l'IFRS 9 richiede di effettuare accantonamenti non solo per i crediti già deteriorati, ma anche per quelli che potrebbero deteriorarsi in futuro. L'applicazione dell'IFRS 9 ha comportato un accantonamento al fondo svalutazione crediti sulla base di una stima delle perdite future attese (*expected credit loss*).

- Al 1° gennaio 2018: un decremento netto del patrimonio netto di Euro 25.719
- Sul risultato del 2018: un effetto negativo netto pari a Euro 12.453

2.5.9. Fair Value come sostituto del costo

Le partecipazioni in Società controllate, collegate e JV sono rappresentate dal valore della controllata Forestali de Mexico (Fomex).

La società, in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali, come previsto da IFRS 1, ha scelto di adottare il fair value come sostituto del costo per la partecipazione. Si è quindi proceduto a calcolare l'equity value della Fomex S.A. e quindi ad adeguare il costo pari ad Euro 1.090.000 al suo fair value pari ad Euro 547.586.

	1° gennaio 2018
Partecipazione in Forestali de Mexico SA	**1.090.000**

Adeguamento a fair value	(542.414)
Fair value della partecipazione	547.586

Alla data di transizione ai principi internazionali sono stati rilevati i seguenti impatti:

- al 1° gennaio 2018: un decremento del patrimonio netto pari a Euro 547.586

Prospetti di riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2018

Stato Patrimoniale	01.01.2018	RETTIFICA	RICLASSIFICA	01.01.2018
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	7.481.709	9.355.324	284.046	17.121.078
Avviamento	24.068.247	-	-	24.068.247
Altre attività immateriali	1.258.547	(959.276)	(284.046)	15.225
Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture	1.090.000	(547.586)	-	542.414
Attività finanziarie non correnti	2.098.538	(2.098.538)	-	-
Attività per imposte anticipate	403.498	789.100	-	1.192.598
Totale attività non correnti	**36.400.539**	**6.539.023**	**-**	**42.939.562**
Attività correnti				
Rimanenze	10.447.176	-	-	10.447.176
Crediti commerciali	19.676.221	(35.671)	-	19.640.550
Crediti verso Società del Gruppo	1.284.991	-	-	1.284.991
Altri crediti	614.707	-	-	614.707
Altre attività finanziarie correnti	26.505	-	-	26.505
Disponibilità liquide e depositi a breve	8.725.744	-	-	8.725.744
Totale attività correnti	**40.775.344**	**(35.671)**	**-**	**40.739.673**
Totale attività	**77.175.883**	**6.503.352**	**-**	**83.679.235**
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	5.890.000	-	-	5.890.000
Riserva Legale	810.883	-	-	810.883
Riserva AFS	-	-	-	-
Altre riserve	32.503.322	-	-	32.503.322
Riserva FTA	-	(2.267.249)	-	(2.267.249)
Riserva Benefit Plan	-	(25.183)	-	(25.183)
Utili/Perdite a nuovo	1.309.057	-	-	1.309.057
Totale Patrimonio netto	**40.513.262**	**(2.292.432)**	**-**	**38.220.830**
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	13.769.036	(482.378)	-	13.286.658
Passività finanziarie per lease non correnti	-	6.954.041	-	6.954.041
Fondi rischi e oneri non correnti	473.746	(39.842)	-	433.904
Passività netta per fondi pensionistici	786.800	33.135	-	819.935
Passività contrattuali	-	-	-	-
Imposte differite	729	186.358	-	187.087
Altre passività non correnti	**53.625**	-	-	**53.625**
Totale Passività non correnti	**15.083.936**	**6.651.313**	**-**	**21.735.249**
Passività correnti				
Prestiti e finanziamenti correnti	1.933.427	-	-	1.933.427
Altre passività finanziarie correnti	-	2.144.471	-	2.144.471
Debiti commerciali	17.978.399	-	-	17.978.399
Altri debiti	1.666.859	-	-	1.666.859

Totale Passività correnti	**21.578.685**	**2.144.471**	**-**	**23.723.156**
Totale Patrimonio Netto e Passività	**77.175.883**	**6.503.352**	**-**	**83.679.235**

Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2018

Stato Patrimoniale	**01.01.2018 31.12.2018**	**RETTIFICA**	**RICLASSIFICA**	**01.01.2018 31.12.2018**
Attività				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	7.127.259	8.872.962	429.073	16.429.295
Avviamento	21.059.716	3.008.531	-	24.068.247
Altre attività immateriali	1.350.405	(861.541)	(429.073)	59.791
Partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture	1.090.000	(547.586)	-	542.414
Attività finanziarie non correnti	1.937.112	(1.937.112)	-	-
Attività per imposte anticipate	382.300	252.343	-	634.643
Totale attività non correnti	**32.946.792**	**8.787.597**	**-**	**41.734.389**
Attività correnti				
Rimanenze	9.818.336	-	-	9.818.336
Crediti commerciali	18.213.220	(52.942)	-	18.160.278
Crediti verso Società del Gruppo	1.166.694	-	-	1.166.694
Altri crediti	694.452	-	-	694.452
Disponibilità liquide e depositi a breve	6.409.227	-	-	6.409.227
Totale attività correnti	**36.301.929**	**(52.942)**	**-**	**36.248.987**
Totale attività	**69.248.721**	**8.734.655**	**-**	**77.983.376**
Patrimonio netto e passività				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	5.890.000	-	-	5.890.000
Riserva Legale	876.336	-	-	876.336
Altre riserve	33.746.927	-	-	33.746.927
Riserva FTA	-	(2.267.249)	-	(2.267.249)
Riserva Benefit Plan	-	(28.980)	-	(28.980)
Utili/Perdite a nuovo	-	-	-	-
Utile/Perdita dell'esercizio	(852.284)	4.653.503	-	3.801.219
Totale Patrimonio netto	**39.660.979**	**2.357.274**	**-**	**42.018.253**
Passività non correnti				
Prestiti e finanziamenti non correnti	12.159.587	(383.809)	-	11.775.778
Passività finanziarie per lease non correnti	-	6.597.519	-	6.597.519
Altre passività finanziarie non correnti	11.854	-	-	11.854
Fondi rischi e oneri non correnti	496.477	(39.188)	-	457.289
Passività netta per fondi pensionistici	765.562	33.900	-	799.462
Imposte differite	9.181	168.959	-	178.140
Altre passività non correnti	47.530	-	-	47.530
Totale Passività non correnti	**13.490.191**	**6.377.381**	**-**	**19.867.572**
Passività correnti				
Prestiti e finanziamenti correnti	1.921.875	-	-	1.921.875
Debiti commerciali	12.500.214	-	-	12.500.214

Altri debiti	1.675.462	-	-	1.675.462
Totale Passività correnti	**16.097.551**	**-**	**-**	**16.097.551**
Totale Patrimonio Netto e Passività	**69.248.721**	**8.734.655**	**-**	**77.983.376**

Prospetto di riconciliazione del conto economico dell'esercizio 2018:

	01.01.2018 31.12.2018	RETTIFICA	RICLASSIFICA	01.01.2018 31.12.2018
Ricavi	79.175.012	-	-	79.175.012
Altri proventi	504.791	-	-	504.791
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	180.895	-	-	180.895
Materie prime e materiale di consumo	(52.928.266)	-	-	(52.928.266)
Costi del personale	(8.689.285)	-	-	(8.689.285)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.513.830)	2.627.555	-	(1.886.275)
Svalutazione netta attività finanziarie	(45.411)	(17.272)	-	(62.683)
Altre spese operative	(12.996.610)	2.900.549	-	(10.096.061)
Risultato operativo	**687,296**	**5,510,832**	**-**	**6,198,128**
Oneri finanziari	(832.774)	(336.773)	-	(1.169.547)
Proventi finanziari	209.582	-	-	209.582
Utile ante imposte	**64.104**	**5.174.059**	**-**	**5.238.163**
Imposte sul reddito	(916.388)	(520.556)	-	(1.436.944)
Risultato netto	**(852.284)**	**4.653.503**	**-**	**3.801.219**

3. Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

La preparazione del bilancio della Società richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime e ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività e l'informativa a questi relativa, nonché l'indicazione di passività potenziali. L'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare esiti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

Avviamento

L'avviamento è inizialmente rilevato al costo rappresentato dall'eccedenza dell'insieme del corrispettivo corrisposto rispetto alle attività nette identificabili acquisite e le passività assunte dalla Società.

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

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

Stime e assunzioni

Sono di seguito illustrate le assunzioni principali riguardanti il futuro e le altre principali cause d'incertezza valutativa che, alla data di chiusura dell'esercizio, presentano il rischio rilevante di dar luogo a rettifiche significative dei valori contabili delle attività e passività entro l'esercizio successivo. La Società ha basato le proprie stime ed assunzioni su parametri disponibili al momento della preparazione del bilancio d'esercizio. Tuttavia, le attuali circostanze ed assunzioni su eventi futuri potrebbero modificarsi a causa di cambiamenti nel mercato o di accadimenti non controllabili dalla Società. Tali cambiamenti, qualora avvengano, sono riflessi nelle assunzioni quando avvengono.

Riduzioni di valore di attività non finanziarie

Una riduzione di valore si verifica quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi di cassa eccede il proprio valore recuperabile, che è il maggiore tra il suo *fair value* dedotti i costi di vendita e il suo valore d'uso. Il *fair value* meno i costi di vendita è l'ammontare ottenibile dalla vendita di un'attività o di un'unità generatrice di flussi di cassa in una libera transazione fra parti consapevoli e disponibili, dedotti i costi della dismissione. Il calcolo del valore d'uso è basato su un modello di attualizzazione dei flussi di cassa. I flussi di cassa sono derivati dal budget dei quattro anni successivi e non includono attività di ristrutturazione per i quali la Società non si è ancora impegnata o investimenti futuri rilevanti che incrementeranno i risultati dell'attività inclusa nell'unità generatrice di flussi di cassa oggetto di valutazione. Il valore recuperabile dipende sensibilmente dal tasso di sconto utilizzato nel modello di attualizzazione dei flussi di cassa, così come dai flussi di cassa attesi in futuro e del tasso di crescita utilizzato per l'estrapolazione.

Accantonamento per perdite attese su crediti commerciali e attività contrattuali

La Società utilizza una matrice per calcolare le ECL per i crediti commerciali e le attività contrattuali. Le aliquote di accantonamento si basano sui giorni di scaduto per ogni classe di clienti raggruppata nei vari segmenti che

presentano similari andamenti di perdita storica (ad esempio, per area geografica, tipo di prodotto, tipo di cliente, rating e garanzie).

La matrice si basa inizialmente sui tassi di insolvenza storici osservati della Società. La Società calibrerà la matrice per affinare il dato storico sulle perdite su credito con elementi previsionali. Ad esempio, se si prevede che le condizioni economiche previste (ad esempio, il prodotto interno lordo) si deteriorino l'anno successivo, ciò può portare a un aumento del numero di inadempienze nel settore manifatturiero, i tassi di insolvenza storici vengono pertanto rettificati. Ad ogni data di riferimento, i tassi di insolvenza storici vengono aggiornati e vengono analizzati i cambiamenti nelle stime su elementi previsionali.

La valutazione della correlazione tra i tassi di insolvenza storici, le condizioni economiche previsionali e le ECL è una stima significativa. L'ammontare di ECL è sensibile ai cambiamenti delle circostanze e delle condizioni economiche previste. Anche l'esperienza storica sull'andamento delle perdite su credito della Società e la previsione delle condizioni economiche future potrebbero non essere rappresentative dell'insolvenza effettiva del cliente in futuro. Le informazioni sulle ECL sui crediti commerciali e sulle attività a contratto della Società sono riportate nella Nota 26.

Attività per Imposte differite

Le attività fiscali differite sono rilevate, nella misura in cui è probabile che in futuro vi sarà un utile imponibile tale da permettere l'utilizzo delle perdite. È richiesta un'attività di stima rilevante da parte della direzione aziendale per determinare l'ammontare delle attività fiscali che possono essere rilevate sulla base del livello di utili imponibili futuri, sulla tempistica della loro manifestazione e sulle strategie di pianificazione fiscale applicabili.

4. Informazioni sulla Società

4.1. Partecipazioni

Controllate

La Società Industrie Chimiche Forestali S.p.a. detiene una partecipazione di maggioranza nella seguente società:

- Il 99,78% in Forestali de Mexico SA

5. Acquisizioni

Acquisizione Industrie Chimiche Forestali S.p.A

Nel mese di Maggio 2018, la Società Industrie Chimiche Forestali S.p.A., e indirettamente la sua controllata, è stata oggetto di acquisizione da parte di ICF Group. L'operazione è stata predisposta al fine di supportare una crescita dimensionale dell'azienda che si prevede si realizzerà sia per le linee interne che esterne.

6. Valutazione del *fair value*

Nella seguente tabella è riportata la gerarchia della valutazione del *fair value* per le attività e le passività della Società al 31 dicembre 2019.

		Valutazione al *fair value* attraverso		
(Importi in euro unità)	***Totale***	**Prezzi quotati in un mercato attivo (Livello1)**	**Input significativi osservabili (Livello 2)**	**Input significativi non osservabili (Livello 3)**
Attività valutate al *fair value*:				
Attività finanziarie				
Strumenti derivati attivi	5.342		5.342	
Investimenti in Società non quotate				
- *Forestali De Mexico SA*	542.414			542.414
Disponibilità liquide e depositi a breve	12.328.056	12.328.056		
TOTALE	**12.875.812**	**12.328.056**	**5.342**	**542.414**
Passività finanziarie				
Prestiti e finanziamenti non correnti	10.223.369		10.223.369	
Passività per lease	7.332.475		7.332.475	
Prestiti e finanziamenti correnti	1.909.830		1.909.830	
TOTALE	**19.465.674**	**-**	**19.465.674**	**-**

7. Gestione del capitale

Ai fini della gestione del capitale della Società, si è definito che questo comprende il capitale sociale emesso, la riserva sovraprezzo azioni e tutte le altre riserve.

L'obiettivo principale della gestione del capitale è massimizzare il valore per gli azionisti.

La Società controlla il patrimonio utilizzando un **gearing ratio**, costituito dal rapporto tra il debito netto ed il totale del capitale più il debito netto. La politica della Società consiste nel mantenere questo rapporto tra il 30% ed il 45%. Industrie Chimiche Forestali include nel debito netto, i finanziamenti fruttiferi, i prestiti, i debiti commerciali ed altri debiti, dedotte le disponibilità liquide ed i depositi a breve termine ed escludendo le attività cessate.

	31.12.2019	**31.12.2018**
Finanziamenti fruttiferi	19.465.674	21.301.285
Debiti commerciali e altri debiti	15.016.294	14.223.206
Meno: disponibilità liquide e depositi a breve termine	(12.328.056)	(6.409.227)
Debito netto	**22.153.912**	**29.115.264**
Patrimonio netto	37.115.503	37.984.877
Capitale totale	37.115.503	37.984.877
Capitale e debito netto	**59.269.415**	**67.100.140**
Gearing ratio	37%	43%

8. Ricavi derivanti da contratti con clienti

I ricavi dell'esercizio 2019 ammontano ad Euro 71.260.203 e si riferiscono principalmente alla vendita di adesivi e tessuti tecnici effettuati nei settori dell'Automotive, del Packaging, delle Calzature e della Pelletteria.

Si fornisce nel seguito la suddivisione per area geografica:

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Italia	23.813.909	24.779.136
UE	24.850.647	27.023.151
ExtraUE	22.595.647	27.372.725
TOTALE RICAVI	**71.260.203**	**79.175.012**

Come evidenziato dalla tabella sopra, nel corso del 2019 i ricavi di vendita hanno subito una riduzione di Euro 7.914.809 pari a circa il 10%. Per una più ampio dettaglio degli effetti che hanno prodotto questa riduzione si rimanda alla Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Si fornisce di seguito la suddivisione dei ricavi per *cash generating unit (migliaia di Euro):*

	CGU "ICF" (Manufacturing)	CGU "ABC" (Automotive&Packaging)	Totale
TOTALE RICAVI	**38.723**	**32.537**	**71.260**

9. Altri proventi

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Affitti attivi	14.582	14.474
Ricavi diversi	884.433	488.442
Plusvalenze da alienazione cespiti	560	1.875
TOTALE ALTRI PROVENTI	**899.575**	**504.791**

La voce "Ricavi diversi" è prevalentemente composta da:

- Proventi per assistenza tecnica e commerciale prestata a favore della controllata Fomex SA per Euro 53.622;
- Proventi per erogazione di servizi amministrativi in favore della controllante ICF Group S.p.A. per Euro 60.000;
- Proventi per rimborsi assicurativi per Euro 436.144 inerenti ad un sinistro avvenuto nel mese di giugno 2019 causato da un forte evento atmosferico che ha danneggiato parte dei lucernari del tetto, le merci in stoccaggio e alcuni macchinari.

10. Variazione prodotti finiti e semilavorati

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2018
Variazione prodotti finiti e semi lavorati	432.993	180.895
TOTALE VARIAZIONE PRODOTTI FINITI E SEMILAVORATI	**432.993**	**180.895**

La variazione rimanenze di prodotti in lavorazione semilavorati e finiti ammonta ad Euro 432.993. Per l'analisi della variazione delle rimanenze si rimanda al paragrafo "Rimanenze".

11. Materie prime e materiale di consumo

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Acquisti di materie prime, semilavorati, prodotti finiti	41.262.330	48.105.704
Acquisto di altro materiale vario	3.650.895	4.003.807
Variazione delle rimanenze	213.861	818.755
TOTALE MATERIE PRIME E MATERIALE DI CONSUMO	**45.127.086**	**52.928.266**

I costi per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano ad Euro 41.262.330 in riduzione di Euro 6.843.374 rispetto all'anno precedente. La riduzione è da attribuire in parte alla riduzione dei volumi di vendita ed in parte alla riduzione dei prezzi delle materie prime rispetto ai livelli dell'anno precedente.

12. Costi del personale

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Salari e stipendi	6.240.799	6.234.470
Oneri sociali	2.010.827	2.019.721
Trattamento di fine rapporto e quiescenza	398.174	405.672
Altri costi per il personale	27.502	29.422
TOTALE COSTI DEL PERSONALE	**8.677.302**	**8.689.285**

Il costo del personale è pari ad Euro 8.677.302 sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente.

Riportiamo di seguito il numero dei dipendenti della Società suddivisi per categoria, distinti tra quelli in forza al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 ed il numero medio nei due anni:

Descrizione	Media 2019	31.12.2019	Media 2018	31.12.2018
Dirigenti	4	4	6	6
Impiegati	58	58	57	58
Operai	60	60	58	60
TOTALE	**122**	**122**	**121**	**124**

13. Ammortamenti e svalutazioni

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	26.938	17.517
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.951.568	1.868.758
Ammortamento diritti d'uso	254.463	-
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	**2.232.969**	**1.886.275**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono pari ad Euro 26.938 (Euro 17.517 nell'esercizio 2018). Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono invece pari ad Euro 1.951.568 (Euro 1.868.758

nell'esercizio 2018).

L'incremento degli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali rispetto al precedente esercizio, pari a Euro 105.727, è generato principalmente dall'entrata in funzione degli investimenti sostenuti nell'esercizio.

Gli ammortamenti sui diritti d'uso sono la quota a carico del 2019 della contabilizzazione dei canoni di affitto e noleggio rilevati in ottemperanza di quanto previsto dall'entrata in vigore del nuovo principio IFRS16.

14. Svalutazione netta attività finanziarie

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Svalutazione attività nette finanziarie	51.475	62.683
SVALUTAZIONI NETTA ATTIVITÀ FINANZIARIE	**51.475**	**62.683**

La svalutazione di attività finanziarie nette è da attribuire ai crediti divenuti nel corso dell'esercizio 2019 non recuperabili.

15. Altre spese operative

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2019 31.12.2018
Altre spese operative	9.090.814	10.096.061
TOTALE ALTRE SPESE OPERATIVE	**9.090.814**	**10.096.061**

All'interno di questa voce sono classificati i costi per servizi tecnici, di manutenzione e riparazione, servizi commerciali, amministrativi e generali, servizi di trasporto ed oneri di gestione. La variazione in diminuzione di Euro 1.005.248 è da attribuire principalmente ai costi per stock option di competenza dell'esercizio 2018 erogati a favore del Management. Nell'esercizio 2019 non ci sono stati erogazioni per piani di incentivazione al Management.

16. Oneri finanziari

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Effetto attualizzazione TFR	11.971	10.426
Interessi passivi su finanziamenti	516.253	584.492
Variazione fair value derivati		38.360
Sconti ai clienti	134.665	127.033
Perdite su cambi	112.678	172.708
Oneri su contratti di leasing	237.844	227.777
Altri	16.074	8.751
TOTALE ONERI FINANZIARI	**1.029.485**	**1.169.547**

Gli oneri finanziari complessivi sono pari ad Euro 1.029.485 in riduzione di Euro 140.062 rispetto al precedente esercizio.

Gli interessi passivi sui finanziamenti si riferiscono al finanziamento in essere con Banca Intesa. La loro riduzione è correlata con la riduzione del capitale residuo rispetto al precedente esercizio.

17. Proventi finanziari

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Interessi bancari e postali	5.426	530
Sconti su pagamenti	17.757	17.426
Variazione fair value strumenti derivati	17.196	-
Utili su cambi	85.705	191.626
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	**126.084**	**209.582**

La riduzione degli utili su cambi è da imputarsi all'apprezzamento del Dollaro USA sull'Euro rispetto all'esercizio 2018.

18. Imposte sul reddito

	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Imposte correnti	1.739.717	886.739
Imposte differite/anticipate	15.352	550.205
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	**1.755.069**	**1.436.944**

L'onere fiscale effettivo dell'esercizio 2019 è in linea con quello registrato nel 2018 (27%).
Si rimanda ai paragrafi successivi per maggiori dettagli relativi alle imposte anticipate e differite.

19. Imposte anticipate

	01.01.2018	Imposte a conto economico 2018	Imposte a patrimonio netto 2018	31.12.2018
Attualizzazione TFR	7.952	(1.016)	1.199	8.136
Stock Option Plan	514.673	(514.673)		-
Interessi passivi indeducibili	74.593			74.593
Ammortamento attività immateriali	267.638	(27.268)		240.370
Svalutazione magazzino	53.010			53.010
Fondo Svalutazione Crediti	226.207	4.819		231.026
Fondo Indennità Suppletiva Clientela	(11.116)	183		(10.933)
Perdite su cambi non realizzate	19.100	(17.618)		1.482
Altre differenze minori	40.450	(3.580)		36.960
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	**1.192.598**	**(559.153)**	**1.199**	**634.643**

	31.12.2018	Imposte a conto economico 2019	Imposte a patrimonio netto 2019	31.12.2019
Attualizzazione TFR	8.136	11	5.396	13.543
Interessi passivi indeducibili	74.593			74.593
Ammortamento attività immateriali	240.370	(28.354)		212.015
Svalutazione magazzino	53.010			53.010
Fondo Svalutazione Crediti	231.026	3.054		234.080
Fondo Indennità Suppletiva Clientela	(10.933)	1.516		(9.418)

Contratti di leasing	-	3.451		3.451
perdite su cambi non realizzate	1.482	2.877		4.359
Altre differenze minori	36.960	(3.580)		33.380
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	**634.643**	**(21.026)**	**5.396**	**619.014**

20. Imposte differite

	01.01.2018	Imposte a conto economico 2018	Imposte a patrimonio netto 2018	31.12.2018
Costo ammortizzato	115.771	(23.657)		92.114
Differenze cambio non realizzati		8.452		8.452
Effetto leasing	70.587	6.258		76.845
Altre differenze minori	729			729
IMPOSTE DIFFERITE	**187.087**	**(8.947)**	**-**	**178.140**

	31.12.2018	Imposte a conto economico 2019	Imposte a patrimonio netto 2019	31.12.2019
Costo ammortizzato	92.114	(25.386)		66.728
Differenze cambio non realizzati	8.452	(2.118)		6.334
Effetto Leasing	76.845	22.558		99.403
Altre differenze minori	729	(729)		-
IMPOSTE DIFFERITE	**178.140**	**(5.675)**	**-**	**172.465**

21. Altre attività immateriali

	Software	Concessioni e licenze	TOTALE ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI
COSTO STORICO - 01.01.2018	**233.036**	**226.686**	**459.721**
Incrementi	59.710	2.373	62.083
COSTO STORICO - 31.12.2018	**292.746**	**229.059**	**521.804**
FONDO AMMORTAMENTO - 01.01.2018	(222.529)	(221.967)	(444.496)
Ammortamenti	(15.158)	(2.359)	(17.517)
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2018	**(237.687)**	**(224.326)**	**(462.014)**
VALORE NETTO CONTABILE - 31.12.2018	**55.058**	**4.733**	**59.791**
COSTO STORICO - 31.12.2018	**292.746**	**229.059**	**521.804**
Incrementi	21.468	6.812	28.280
Riclassifiche	26.193	-	26.193
COSTO STORICO - 31.12.2019	**340.406**	**235.871**	**576.277**
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2018	**(237.687)**	**(224.326)**	**(462.014)**
Ammortamenti	(23.686)	(3.252)	(26.938)
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2019	**(261.374)**	**(227.579)**	**(488.952)**
VALORE NETTO CONTABILE - 31.12.2019	**79.033**	**8.289**	**87.325**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 28.280, prevalentemente imputabili al progetto per l'acquisto delle licenze e software per la gestione della fatturazione elettronica.

22. Impairment test ai sensi dello IAS 36 sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali

x	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Avviamento	**24.068.247**	24.068.247	24.068.247
TOTALE ATTIVITÀ A VITA UTILE INDEFINITA	**24.068.247**	**24.068.247**	**24.068.247**

L'avviamento, pari ad Euro 24.068.247 al 31 dicembre 2019, invariato rispetto al 31 dicembre 2018, si è formato per effetto dell'acquisizione del 100% del capitale sociale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A., avvenuta in data 28 gennaio 2016, da parte di 918 Group srl, successivamente oggetto di un'operazione di fusione per incorporazione inversa in Industrie Chimiche Forestali S.p.A.

Nell'ambito della definizione delle *Cash Generating Unit (*CGU), la Società ha effettuato un'analisi al fine di individuare la più piccola entità generatrice di flussi di cassa.

L'avviamento è stato allocato alle seguenti (CGU): per Euro 15,6 milioni alla CGU "ABC" (Automotive & Packaging) e per Euro 8,4 milioni alla CGU "ICF" (Manufacturing).

L'avviamento è assoggettato a verifica di riduzione di valore (*impairment test*) in sede di chiusura di bilancio. La Direzione della Società ha pertanto sottoposto a verifica di recuperabilità l'intero Capitale Investito Netto (CIN).

Il valore recuperabile delle CGU è stato determinato attraverso il valore d'uso, applicando il modello dei flussi di cassa futuri attualizzati (*Discounted Cash Flows*), sulla base dei flussi di cassa attesi nel periodo esplicito di quattro esercizi oltre il *terminal value*, sulla base delle previsioni elaborate dal *management* nel piano industriale 2019-2022, approvato in data 29 gennaio 2020 dal Consiglio di Amministrazione.

A livello metodologico:

- gli Unlevered Free Cash Flow di previsione esplicita sono stati determinati utilizzando i dati economico patrimoniali di Piano, defiscalizzando gli EBIT con un'imposizione fiscale teorica del 27,9%, mentre il terminal value è stato calcolato come UFCF dell'ultimo esercizio di previsione esplicita, allineando gli ammortamenti (e, di riflesso, l'impatto fiscale) al livello di CAPEX nel FY24.
- il tasso di sconto utilizzato è il WACC definito a livello di Gruppo, pari al 7,96%;
- sono state inoltre condotte ulteriori analisi e *sensitivity* considerando i potenziali effetti delle variazioni dei parametri di riferimento del tasso di crescita o del WACC in un intervallo compreso tra +/- 0,5%.

Dall'esercizio di impariment, non è emersa la necessità di procedere alla svalutazione dell'avviamento.

23. Immobili, impianti e macchinari

	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE	ALTRI BENI	IMMOBIL. IN CORSO E ACCONTI A FORNITORI	**TOTALE IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**
COSTO STORICO - 01.01.2018	**11.737.294**	**9.823.615**	**2.495.573**	**2.673.671**	**576.086**	**27.306.239**
Incrementi	260.533	726.502	122.432	63.735	32.517	**1.205.719**
Decrementi	-	(45.821)	(5.567)	(154.497)	-	**(205.885)**

Riclassifiche	-	310.665	22.437	-	(333.102)	-
COSTO STORICO - 31.12.2018	**11.997.827**	**10.814.961**	**2.634.875**	**2.582.909**	**275.501**	**28.306.073**
FONDO AMMORTAMENTO - 01.01.2018	**(2.152.508)**	**(3.522.638)**	**(2.213.913)**	**(2.296.101)**	**-**	**(10.185.160)**
Ammortamenti	(541.696)	(1.113.611)	(126.094)	(87.360)	-	(1.868.761)
Decrementi	-	17.455	5.567	154.121	-	177.143
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2018	**(2.694.204)**	**(4.618.794)**	**(2.334.440)**	**(2.229.340)**	**-**	**(11.876.778)**
VALORE NETTO CONTABILE - 31.12.2018	**9.303.623**	**6.196.167**	**300.435**	**353.569**	**275.501**	**16.429.295**
COSTO STORICO - 31.12.2018	**11.997.827**	**10.814.961**	**2.634.875**	**2.582.909**	**275.501**	**28.306.073**
Incrementi	39.946	604.018	165.299	69.873	54.250	933.385
Decrementi	-	(155.938)	(46.405)	(9.528)	(68.733)	(280.604)
Riclassifiche	(196.225)	325.699	-	-	(155.667)	(26.193)
COSTO STORICO - 31.12.2019	**11.841.548**	**11.588.740**	**2.753.769**	**2.643.253**	**105.352**	**28.932.661**
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2018	**(2.694.204)**	**(4.618.794)**	**(2.334.440)**	**(2.229.340)**	**-**	**(11.876.778)**
Ammortamenti	(519.441)	(1.162.656)	(179.036)	(90.435)	-	**(1.951.568)**
Decrementi	-	95.775	46.405	9.528	-	**151.708**
Riclassifiche	19.523	(19.523)	-	-	-	**0**
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2019	**(3.194.123)**	**(5.705.198)**	**(2.467.071)**	**(2.310.247)**	**-**	**(13.676.639)**
VALORE NETTO CONTABILE - 31.12.2019	**8.647.425**	**5.883.542**	**286.698**	**333.006**	**105.352**	**15.256.022**

Le dismissioni nette, pari ad Euro 128.896, hanno generato una minusvalenza pari a Euro 73.617 classificata nella voce "Altre spese operative".

Nel corso dell'esercizio è proseguito il programma di potenziamento della struttura industriale della Società già iniziato nei precedenti esercizi. Sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 933.385.

Sono stati effettuati i seguenti investimenti:

Business Unit "ICF":

- sono stati installati tre cilindri per il potenziamento calandra ed estrusore per circa Euro 129.000;
- sono state acquistati due serbatoi per il reparto adesivi del valore di circa Euro 100.000;
- è stato acquisito un accumulatore, avvolgitore per un valore di circa Euro 62.000;
- è stato acquistato un impianto frigo per calandra dell'estrusore per circa Euro 50.000;
- è stato acquistato un gas cromatografo per circa Euro 45.000-

Business Unit "ABC":

- è stata acquistata una caldaia per l'acqua surriscaldata per circa Euro 53.000;
- è stato acquistato un potenziatore per collettori dei reattori per circa Euro 24.000.

Nella voce immobilizzazioni in corso, che presenta un valore di Euro 105.352, sono classificati:

- cespiti già acquisiti ma non ancora entrati in funzionamento per Euro 75.352;
- anticipi a fornitori per acquisto immobilizzazioni per Euro 30.000.

24. Partecipazioni in società controllate

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Partecipazioni in società controllate	542.414	542.414	542.414

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE	**542.414**	**542.414**	**542.414**

La Società Industrie Chimiche Forestali S.p.A. detiene una partecipazione di maggioranza del 99,78% in Forestali de Mexico SA. Il valore della partecipazione è pari a Euro 542.414.

25. Attività per imposte anticipate

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Attività per imposte anticipate	619.014	634.643	1.192.598
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	**619.014**	**634.643**	**1.192.598**

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 18 dove vengono evidenziate le movimentazioni delle imposte anticipate.

26. Rimanenze

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.902.365	4.116.226	4.934.981
Fondo Svalutazione Materie prime, sussidiarie e di consumo	(39.000)	(39.000)	(39.000)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	297.156	372.535	299.329
Prodotti finiti e merci	6.018.927	5.510.555	5.402.866
Fondo Svalutazione Prodotti finiti e merci	(151.000)	(151.000)	(151.000)
Acconti	16.835	9.020	
TOTALE RIMANENZE	**10.045.283**	**9.818.336**	**10.447.176**

Il decremento delle giacenze di materie prime è dovuto sia alla riduzione delle quantità in giacenza che alla riduzione del costo unitario derivante dalla diminuzione dei prezzi di acquisto avvenuto nel corso dell'esercizio 2019.

L'aumento delle giacenze di prodotti finiti e merci rispetto al 31 dicembre 2018 è da imputarsi all'aumento delle quantità in giacenza, nonostante una riduzione del costo medio di produzione.

Il fondo svalutazione magazzino ammonta a Euro 190 mila e non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza:

	FONDO SVALUTAZIONE RIMANENZE
SALDO 01.01.2018	**190.000**
Utilizzo Fondo	-
Svalutazione	-
SALDO 31.12.2018	**190.000**
Utilizzo Fondo	
Svalutazione	
SALDO 31.12.2019	**190.000**

27. Crediti commerciali correnti

Al 31 dicembre 2019 i crediti commerciali ammontano complessivamente ad Euro 16.753.968 (erano pari ad Euro 18.160.278 al 31 dicembre 2018) al netto del fondo svalutazione crediti che ammonta ad Euro 1.141.386 (Euro 1.101.239 al 31 dicembre 2018).
Nella successiva tabella viene evidenziata la distribuzione per aree geografiche dell'ammontare dei crediti commerciali lordi:

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Italia	9.740.363	9.918.952	9.150.031
CEE	4.278.124	3.795.723	4.678.857
Extracee	3.876.867	5.546.842	6.926.941
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**17.895.355**	**19.261.517**	**20.755.829**

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è di seguito riepilogata:

	FONDO SVALUTAZIONE CREDITI
SALDO 01.01.2018	**(1.115.279)**
Utilizzo Fondo	76.722
Accantonamento	(62.683)
SALDO 31.12.2018	**(1.101.239)**
Utilizzo Fondo	11.328
Accantonamento	(51.475)
SALDO 31.12.2019	**(1.141.386)**

L'accantonamento a fondo svalutazione crediti è stato di Euro 51.475 per adeguare i crediti iscritti alle evoluzioni delle procedure di recupero già in corso.

I crediti commerciali, al netto del fondo svalutazione crediti, sono riportati nella tabella sottostante:

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Crediti commerciali	16.753.968	18.160.278	19.640.550
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**16.753.968**	**18.160.278**	**19.640.550**

Il decremento dei crediti commerciali è correlato alla diminuzione del volume di fatturato, specialmente quello relativo alla seconda parte dell'esercizio.

La qualità del credito dei clienti viene valutata sulla base di una valutazione generica del merito creditizio dei clienti. Sono inoltre stabiliti limiti di credito individuali per tutti i clienti sulla base di questa valutazione. I crediti aperti verso clienti e le attività derivanti da contratto sono regolarmente monitorati. Al 31 dicembre 2019, la Società non presenta una concentrazione significativa della propria esposizione verso clienti.
A ogni data di bilancio viene svolta un'analisi di *impairment* sui crediti, utilizzando una matrice per la misurazione delle perdite attese. Le percentuali di svalutazione sono determinate sulla base dei giorni di scaduto e raggruppando i crediti verso i clienti che sono caratterizzati da simili cause di *impairment* (area geografica, tipo di prodotto, tipo di cliente, rating, presenza di garanzie o altro tipo di assicurazione).
Il calcolo si basa sia sulla probabilità di recupero del credito, sia su una analisi storica delle perdite su crediti che non sono mai state di importo significato. Infine, la valutazione tiene conto del fattore temporale del denaro, e le informazioni sugli eventi passati che sono disponibili alla data di reporting, le condizioni correnti e gli scenari di mercato attesi.

Generalmente, i crediti commerciali sono stralciati quando portati in contenzioso.

28. Crediti verso società controllate e controllanti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Crediti verso Società controllate e controllanti	1.270.985	1.166.694	1.284.991
TOTALE CREDITI VERSO SOCIETÀ CONTROLLATE E CONTROLLANTI	**1.270.985**	**1.166.694**	**1.284.991**

I crediti verso le Società controllate ammontano ad Euro 1.270.985 e si riferiscono a crediti di natura commerciale, verso la controllata Fomex SA. per Euro 1.234.384 e verso la controllante ICF Group S.p.A. relativi all'erogazione di servizi Amministrativi per Euro 36.600. Tali crediti sono regolamentati dalla sottoscrizione di un apposito contratto di servizi *intercompany.*

29. Altri crediti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Altri crediti	574.034	694.452	614.707
TOTALE ALTRI CREDITI	**574.034**	**694.452**	**614.707**

Gli altri crediti sono prevalentemente rappresentati da risconti attivi pari ad Euro 257.660 (principalmente derivanti da canoni assicurativi di competenza dell'esercizio 2020) e dal credito d'IVA per Euro 123.676.

30. Attività finanziarie correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Altre attività finanziarie correnti	5.342	-	26.505
TOTALE ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIARIE CORRENTI	**5.342**	**-**	**26.505**

Il saldo al 31 dicembre 2019 riferibile al fair value degli strumenti finanziari derivati di copertura sull'oscillazione dei tassi di cambio.

Al 31 dicembre 2018 il fair value di tali strumenti finanziari derivati era negativo per Euro 11.854 ed era classificato nella voce "Altre passività finanziarie non correnti".

La variazione positiva di Euro 17.196 è stata pertanto classificata nella voce "Proventi finanziari".

31. Disponibilità liquide

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Depositi bancari e postali	12.324.980	6.406.788	8.723.260
Denaro e altri valori in cassa	3.076	2.439	2.484
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE E DEPOSITI A BREVE	**12.328.056**	**6.409.227**	**8.725.744**

La liquidità depositata presso le banche matura interessi in base ai tassi variabili di deposito giornalieri.

Si rimanda al rendiconto finanziario per un'analisi dettagliata della natura della variazione.

32. Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2019 il patrimonio netto ammontava complessivamente ad Euro 46.755.819 (Euro 42.018.253 al 31 dicembre 2018). La variazione rispetto al 31 dicembre 2018 è imputabile principalmente al risultato dell'esercizio per circa Euro 4.754.656.

Si fornisce di seguito un dettaglio delle riserve al 31 dicembre 2019, che ammontavano complessivamente ad Euro 32.309.945:

	31.12.2019
Riserva straordinaria	11.191.703
Riserva FTA	(2.267.249)
Riserva da sopraprezzo delle azioni	2.360.000
Riserva legale	876.336
Riserve varie	20.195.224
Riserva benefit plan	(46.068)
TOTALE RISERVE	**32.309.945**

Si fornisce di seguito un dettaglio sulle azioni in circolazione:

	31.12.2019	31.12.2018
Azioni ordinarie da €1 cadauna	5.890.000	5.890.000
Azioni privilegiate convertibili		-
	5.890.000	**5.890.000**
Azioni ordinarie emesse e completamente liberate	5.890.000	5.890.000
Totale	**5.890.000**	**5.890.000**

33. Prestiti e finanziamenti non correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Prestiti e finanziamenti non correnti	10.223.369	11.775.778	13.286.658
TOTALE PRESTITI E FINANZIAMENTI NON CORRENTI	**10.223.369**	**11.775.778**	**13.286.658**

I prestiti finanziari non correnti a fine esercizio erano pari ad Euro 10.223.369, e si riferivano interamente alla parte residua del finanziamento erogato in data 28 gennaio 2016 da Banca Intesa e Mediocredito Italiano per l'acquisizione del 100% della Industrie Chimiche Forestali S.p.A. da parte dell'allora controllante (successivamente oggetto di fusione per incorporazione inversa).

Di seguito la composizione del valore nominale del sopracitato debito:

- Linea A (capitale residuo Euro 2.727.276): Linea a medio lungo termine con scadenza 28 gennaio 2022, da rimborsare in 5 rate semestrali;
- Linea B (capitale residuo Euro 7.950.593): Linea a medio lungo termine con scadenza 28 gennaio 2022 da rimborsare in un'unica soluzione.

La differenza tra il valore nominale del debito e il valore contabile dello stesso è da attribuirsi a Euro 454.500 per effetto dell'applicazione del costo ammortizzato.

Si segnala che al 31 dicembre 2019 è stato rispettato il parametro finanziario (cd. Covenant) previsto dal Contratto di Finanziamento in essere con i sopracitati istituti bancari.

34. Fondo rischi e oneri non correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Fondo rischi e oneri non correnti	488.011	457.289	433.904
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI NON CORRENTI	**488.011**	**457.289**	**433.904**

Il Fondi per rischi e oneri è costituito principalmente dall'indennità suppletiva alla clientela pari ad Euro 488.011.

	FONDO RISCHI E ONERI NON CORRENTI
SALDO 01.01.2018	**433.904**
Accantonamento	23.395
SALDO 31.12.2018	**457.289**
Utilizzo Fondo	(1.321)
Accantonamento	32.043
SALDO 31.12.2019	**488.011**

35. Passività per benefici ai dipendenti

Al 31 dicembre 2019 la voce Passività per benefici ai dipendenti ammontava complessivamente ad Euro 759.928 (Euro 799.462 al 31 dicembre 2018). Tale voce si riferisce esclusivamente ai fondi accantonati per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR).
Si precisa che l'importo del TFR indicato nella voce è al netto delle somme che sono state destinate al Fondo Complementare Tesoreria.

Nel seguito si fornisce la movimentazione:

	PIANO A BENEFICI FUTURI
SALDO 01.01.2018	**819.935**
Accantonamenti	405.672
Utilizzo Fondo	(441.567)
Interessi da attualizzazione	10.426
Utili e perdite attuariali	4.996
SALDO 31.12.2018	**799.462**
Accantonamenti a Fondo	398.174
Utilizzo Fondo	(472.164)
Interessi da attualizzazione	11.971
Utili e perdite attuariali	22.485
SALDO 31.12.2019	**759.928**

La valutazione del TFR ai fini IAS/IFRS segue il metodo della proiezione del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti con la stima dei benefici maturati dai dipendenti.

In seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 Dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso dell' anno, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale). La determinazione del TFR è quindi il risultato dell'applicazione di un modello attuariale che ha alla base diverse ipotesi, sia di tipo demografico che di tipo economico.

Si riportano nella tabella di seguito le basi tecniche economiche utilizzate:

	31.12.2019
Tasso annuo di attualizzazione	0,79%
Tasso annuo di inflazione	0,80%
Tasso di anticipazioni	2,00%
Tasso di rotazione del personale	3,00%

In particolare, si rileva che il tasso annuo di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato desunto, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, con riferimento ai rendimenti di mercato, alla data di chiusura dell'esercizio, di titoli obbligazionari di aziende primarie.

36. Passività per imposte differite

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Passività per imposte differite	172.465	178.140	187.087
PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	**172.465**	**178.140**	**187.087**

Si rimanda al paragrafo 19 dove vengono evidenziate le movimentazioni relative alle imposte differite.

37. Altre passività non correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Altre passività non correnti	45.436	47.530	53.625
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	**45.436**	**47.530**	**53.625**

La voce "altre passività non correnti' è composta da ratei e risconti passivi.

38. Prestiti e finanziamenti correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Prestiti e finanziamenti correnti	1.909.830	1.921.875	1.933.427
TOTALE PRESTITI E FINANZIAMENTI CORRENTI	**1.909.830**	**1.921.875**	**1.933.427**

I prestiti e finanziamenti correnti a fine esercizio erano pari ad Euro 1.909.830, e si riferivano interamente alla parte in scadenza entro i prossimi 12 mesi del finanziamento erogato in data 28 gennaio 2016 da Banca Intesa per la linea amortizing.

39. Debiti commerciali correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Italia	11.045.113	10.586.791	14.940.725
Estero	1.335.416	1.913.423	3.037.674
TOTALE DEBITI COMMERCIALI	**12.380.529**	**12.500.214**	**17.978.399**

I debiti commerciali correnti sono rappresentati dai debiti verso fornitori pari ad Euro 12.380.529. I debiti verso fornitori, sia nazionali che esteri, hanno scadenza entro l'esercizio successivo.

40. Leasing

La Società ha adottato l'IFRS 16 dal 1° gennaio 2019, con il metodo semplificato che non richiede di riesporre i risultati dell'esercizio precedente.

ICF ha Contratti di leasing in essere aventi ad oggetto immobili, macchinari e veicoli che sono usati nelle attività operative. Non vi sono molti contratti di leasing che includono opzioni per rinnovo e cancellazione.

La Società inoltre ha taluni leasing per macchinari e veicoli la cui durata è uguale o inferiore ai 12 mesi ed attrezzature d'ufficio il cui valore è modesto. La Società ha scelto per questi contratti di applicare le esenzioni previste dall'IFRS16 riguardo i leasing di breve durata o di modesto valore.

Gli effetti derivanti dall'adozione del nuovo principio sono rappresentati di seguito:

	Immobili	Macchinari	Veicoli	DIRITTI D'USO
COSTO STORICO – 01.01.2019	**263.750**	**594.011**	**154.773**	**1.012.533**
Incrementi	-	252.276	97.155	349.432
COSTO STORICO - 31.12.2019	**263.750**	**846.287**	**251.928**	**1.361.965**
FONDO AMMORTAMENTO - 01-01-2019	-	-	-	-
Ammortamenti	(57.545)	(119.409)	(77.509)	(254.463)
FONDO AMMORTAMENTO - 31.12.2019	**(57.545)**	**(119.409)**	**(77.509)**	**(254.463)**
VALORE NETTO CONTABILE - 31.12.2019	**206.204**	**726.878**	**174.419**	**1.107.502**

Di seguito si fornisce informativa sui valori di bilancio delle passività per leasing e i loro movimenti nel periodo:

(Importi in euro unità)	Immobili	Macchinari	Veicoli	**Totale**
01.01.2018	6.954.041	-	-	6.954.041
Nuovi contratti	-	-	-	-
Interessi	227.777	-	-	227.777
Pagamenti	(584.300)	-	-	(584.300)
31.12.2018	**6.851.269**	**590.967**	**149.542**	**7.591.777**
Nuovi contratti	-	252.276	97.155	349.432
Interessi	219.959	15.021	2.865	237.844
Pagamenti	(646.099)	(123.767)	(76.713)	(846.579)
31.12.2019	**6.425.128**	**734.497**	**172.849**	**7.332.475**
Passività per leasing non corrente	5.983.309	604.162	96.251	6.683.722
Passività per leasing corrente	441.819	130.336	76.598	648.753

Le passività finanziarie per leasing correnti sono riferite al debito emerso per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 entrato in vigore il 1° gennaio 2019 e sono riferite ai contratti in essere per affitti e noleggi di automezzi.

41. Altri debiti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Debiti verso enti previdenziali	522.236	495.694	474.570
Altri debiti	2.068.094	1.179.768	1.192.289
TOTALE ALTRI DEBITI	**2.590.330**	**1.675.462**	**1.666.859**

Gli Altri debiti includono principalmente i debiti verso gli Istituti Previdenziali pari ad Euro 522.236, i debiti per ferie maturate e non godute pari ad Euro 635.881, i debiti verso la controllante ICF Group S.p.A. per Euro 847.895 per effetto dell'adesione di ICF al consolidato nazionale fiscale, anticipi da clienti per Euro 150.306, ritenute IRPEF per Euro 270.125 e debiti diversi per Euro 163.887.

L'aumento rispetto al 31 dicembre 2018 è da imputarsi al debito per IRES in aumento per effetto di una maggiore base imponibile dell'esercizio 2019 rispetto all'esercizio 2018.

42. Altre passività finanziarie correnti e non correnti

	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Altre passività finanziarie correnti	-		2.144.471
Altre passività finanziarie non correnti	-	11.854	
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	**-**	**11.854**	**2.144.471**

Al 1° gennaio 2018 comprendeva il debito relativo allo stock option plan.

Al 31 gennaio 2018 comprendeva il *fair value* degli strumenti finanziari derivati.

43. Attività e Passività finanziarie valutate al FV

Nella tabella seguente viene presentato il confronto, per singola classe, tra il valore contabile ed il *fair value* degli strumenti finanziari detenuti dalla Società, esclusi quelli il cui valore contabile approssima ragionevolmente il *fair value*:

	Valore contabile			Fair value		
	31.12.2019	**31.12.2018**	**01.01.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**01.01.2018**
Attività finanziarie						
Strumenti derivati attivi	5.342		26.505	5.342		26.505
Crediti delle immobilizzazioni finanziarie						
Investimenti in Società non quotate						
- *Forestali De Mexico SA*	542.414	542.414	542.414	542.414	542.414	542.414
Disponibilità liquide e depositi a breve	12.328.056	6.409.227	8.725.744	12.328.056	6.409.227	8.725.744
TOTALE	**12.875.812**	**6.951.641**	**9.294.663**	**12.875.812**	**6.951.641**	**9.294.663**
Passività finanziarie						
Strumenti derivati passivi		11.854			11.854	

Prestiti e finanziamenti non correnti	10.223.369	11.775.778	13.286.658	10.223.369	11.775.778	13.286.657
Passività finanziarie per lease	7.332.475	6.597.519	6.954.041	7.332.475	6.597.519	6.954.041
Prestiti e finanziamenti correnti	1.909.830	1.921.875	1.933.427	1.909.830	1.921.875	1.933.427
Piano di Stock Option			2.144.471	-	-	2.144.471
TOTALE	**19.465.674**	**20.295.172**	**24.318.596**	**19.465.674**	**20.295.172**	**24.318.596**

44. Impegni e garanzie

Non sono presenti impegni e garanzie

45. Informativa sulle parti correlate

Si riportano nel seguito i rapporti con parti correlate:

	Ricavi 2018	Costi 2018	Crediti 2018	Debiti 2018
Azionisti				
Amministratori				
Società riconducibili ad Amministratori e/o Azionisti				
Partecipate	770.068		1.074.199	
Altri (controllante)	46.104		36.600	
Totale	**816.172**		**1.110.799**	

	Ricavi 2019	Costi 2019	Crediti 2019	Debiti 2019
Azionisti				
Amministratori				
Società riconducibili ad Amministratori e/o Azionisti				
Partecipate	1.062.535		1.234.385	
Altri (controllante)	60.000		36.600	847.895
Totale	**1.122.535**		**1.270.985**	**847.895**

I rapporti con parti correlate sono regolati da contratti e prestazioni regolate a normali condizioni di mercato.

46. Eventi successivi alla data di bilancio

La Società, in ottemperanza al Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 22 marzo 2020 recante ulteriori disposizioni attuative del decreto-legge 23 febbraio 2020, n. 6, in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, ha confermato la continuità operativa in quanto operante tra i settori abilitati a proseguire l'attività come indicato nell'Allegato 1 del medesimo DPCM. Ciononostante, sono state adottate tutte le misure per la salvaguardia della sicurezza e della salute del personale dipendente presente nelle aree produttive e attivato lo Smart Working per il personale delle aree amministrative e commerciali.

I primi due mesi successivi alla chiusura dell'esercizio sono stati caratterizzati da un trend positivo nel fatturato e nella marginalità. La Società intende proseguire la spinta all'internazionalizzazione sul piano commerciale, sia attraverso l'utilizzo di risorse interne dedicate, sia avvalendosi di collaboratori esterni con esperienza specifica nei singoli settori ed aree geografiche. Tuttavia, l'emergenza globale, determinata dalla diffusione del Covid-19, ha prodotto un clima di incertezza a livello globale che non consente di formulare stime precise sull'evoluzione dei prossimi mesi.

Per Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Guido Cami

INDUSTRIE CHIMICHE FORESTALI S.P.A.

Sede Legale : Via Kennedy 75 – Marcallo con Casone (MI)
Unico socio - Capitale sociale 5.890.000,00 i.v.
Reg. Imp. 04918930969
Rea 1781972

Relazione sulla gestione del bilancio chiuso al 31/12/2019

Signori Azionisti,

va preliminarmente segnalato che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 è il primo bilancio della Società redatto secondo principi contabili internazionali (di seguito anche "IAS/IFRS").
Le informazioni comparative riferite all'esercizio precedente ed esposte nella presente relazione sulla gestione sono stati uniformati ai principi IAS/IFRS.

L'esercizio chiuso al 31/12/2019 riporta un utile pari a € 4.754.656 rispetto ad € 3.801.219 dell'esercizio precedente.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società (di seguito anche "ICF") svolge la propria attività nella progettazione, produzione e commercializzazione di adesivi e tessuti ad alto contenuto tecnologico per i seguenti settori: calzaturiero, mobile imbottito, pelletteria, automotive, packaging, plastificazione e altre applicazioni industriali.
In tutti i settori sopra descritti la Società è presente sia a livello nazionale che internazionale, anche attraverso la società controllata Forestali de Mexico SA (di seguito "Fomex") attiva principalmente nel settore calzaturiero.
Ai sensi dell'art. 2428 c.c. si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Marcallo con Casone (Milano).

Al 31/12/2019 la Società detiene la seguente partecipazione:

Denominazione	% Possesso	Attività svolta
FOMEX SA	99,78	Commercializzazione di prodotti tessili e adesivi

Andamento della gestione

Scenario macroeconomico di riferimento

L'economia italiana nel corso del 2019 ha ulteriormente rallentato il ritmo di espansione rispetto agli anni precedenti.

Questi i principali dati:

- Il Prodotto Interno Lordo nel 2019 ha visto una crescita dello +0,2% rispetto al +0,8% del 2018;

- Nonostante il rallentamento del tasso di espansione economica, la percentuale di disoccupati è diminuita rispetto all'anno precedente, registrando un valore finale del 9,8%, in miglioramento dello 0,7% rispetto al 2018;

- La domanda interna ha contribuito alla crescita del PIL per lo 0,8%;

- La domanda estera ha invece visto un miglioramento rispetto all'esercizio precedente passando dallo -0,1% del 2018 allo +0,2% del 2019.

Sono da segnalare tre elementi importanti per la nostra economia che hanno avuto un impatto diretto sull'andamento della vostra Società:

- L'andamento del prezzo del petrolio durante il 2019, dopo una fiammata iniziale che l'aveva portato a toccare i 65 US$ al barile nel mese di gennaio si è poi stabilizzato intorno ai 55 US$ al barile. Questo elemento ha permesso una riduzione del costo delle materie prime;

- L'andamento del cambio dello US$ nei confronti dell'Euro ha visto un costante apprezzamento che è durato per tutto l'anno passando da un tasso di cambio di circa 1,14 US$ per Euro dei primi mesi agli 1,12 US$ per Euro di fine dicembre. Questo elemento ha avuto un impatto sulla traduzione del fatturato realizzato in US$;

- La Banca Centrale Europea ha continuato nella sua politica espansiva garantendo un livello di tassi di interesse sia sul breve che sul medio termine molto basso. Questo elemento ha impatto sulla componente variabile del tasso di interesse applicato sui finanziamenti in essere.

Per ciò che concerne il contesto internazionale, l'esercizio 2019 ha mostrato un andamento economico diversificato del quale si citano le principali aree nelle quali la vostra Società ha intrattenuto rapporti commerciali:

- Gli USA hanno ridotto la loro espansione economica che si è attestata nel 2019 un +2,1%;

- Anche l'"Euro Zona" ha rallentato la sua espansione attestandosi ad un +1,2%;

- Con riguardo alle economie emergenti si cita l'andamento del PIL delle principali economie con le quali la vostra Società ha rapporti commerciali. La Cina ha continuato ad espandersi ad un ritmo del +6,1% in rallentamento con quello già manifestato nell'anno precedente. Ancora elevato invece il tasso di espansione dell'India che ha registrato nel 2019 un +7,5%. Anche la Russia ha registrato un tasso di espansione della sua economia positivo attestandosi al +1,9%.

In linea generale la tendenza manifestata nell'esercizio 2019 ha visto un generale rallentamento dell'espansione economica confermando quanto già manifestatosi nella seconda parte dell'esercizio precedente. Questo andamento ha influito sui mercati di riferimento della vostra Società determinando una riduzione del fatturato rispetto ai livelli raggiunti nei due esercizi

precedenti. La contestuale riduzione dei prezzi delle materie prime unitamente alle efficienze implementate dal management ha permesso alla Società di aumentare la redditività sia a livello assoluto che percentuale nel rapporto con il fatturato.

Andamento globale dei settori in cui opera la società

ICF opera prevalentemente nei settori della calzatura e della pelletteria (Business Unit "ICF") e dell'automotive e del packaging (Business Unit "ABC").

Business unit "ICF":

Il **settore calzaturiero** ha traguardato una sostanziale stabilizzazione della domanda mondiale sui livelli raggiunti nel 2018. Il mercato domestico invece sconta ormai una contrazione dei consumi decennale. Anche nel 2018 i consumi si sono ridotti del -0,7% in volumi e -0,5% in valore per calzature e affini. La produzione mondiale di calzature si è attestata a circa 26 miliardi di paia di cui circa 13,5 miliardi sono stati prodotti in Cina. Al secondo posto è presente l'India con circa 2,4 miliardi di paia prodotte. L'Italia con circa 190 milioni di paia rappresenta il 10° produttore mondiale.

Nel **settore della pelletteria** l'Italia è il secondo maggior paese esportatore a livello mondiale. L'alto livello qualitativo raggiunto ha permesso una costante crescita della domando di prodotti dalle più importanti multinazionali del lusso. La crescita media del settore considerando un periodo di 10 anni (09-19) ha visto traguardare un +1,4% medio annuo.

Business unit "ABC":

Il **settore dell'automotive** a livello globale ha visto nell'ultimo biennio un declino del 3,8% della domanda.

La Cina, il più importante mercato a livello mondiale con una quota del 40% su scala globale, dopo un decennio di crescita a doppia cifra ha traguardato il 2019 con volumi in contrazione rispetto all'anno precedente.

Negli Stati Uniti, dopo il forte incremento avuto nel biennio 2016/2017, il 2019 si è chiuso con una stabilizzazione delle produzioni sul 2018.

Anche l'Europa, a livello assoluto, ha mostrato una stabilizzazione della produzione di automobili sui livelli raggiunti nel 2018 e un andamento in linea con le dinamiche del settore.

Il **settore del packaging**, presenta tassi di crescita stabili rispetto agli anni precedenti traguardando anche nel 2019 un + 3,9%.

A fronte dello scenario macroeconomico sopra citato, che durante il 2019 si è progressivamente indebolito, la Vostra Società ha registrato una contrazione delle vendite sui livelli raggiunti nell'anno precedente che ha toccato principalmente le esportazioni. A livello domestico la Società ha realizzato ricavi in linea con l'anno precedente.

Analisi della concorrenza

In Italia il mercato calzaturiero resta circoscritto ai tradizionali distretti di produzione. La produzione degli adesivi per questo settore ha visto una progressiva riduzione della domanda, con conseguente ripartizione delle quote fra i principali produttori.

Nel settore dei tessuti, dove è maggiore la quota delle esportazioni, si sono registrate produzioni in riduzione in linea con il trend di mercato. L'alto profilo qualitativo contribuisce a privilegiare fornitori qualificati come ICF alzando le barriere all'ingresso.

Nel settore automotive i principali concorrenti sono multinazionali. Il vantaggio competitivo anche in questo settore è dato dall'alto livello qualitativo e dall'efficiente servizio garantito dalla Vostra Società ai clienti.

Il packaging, caratterizzato da una grande frammentazione dell'offerta vede, nei vari settori riforniti, un numero rilevante di competitors. Anche in questo caso la qualità, il servizio e l'innovazione sono uno degli elementi di maggior importanza, specialmente nel settore dell'alimentare.

Andamento della società

Per quanto riguarda la Vostra Società, nel corso dell'esercizio la scelta strategica è stata orientata al continuo sviluppo dei segmenti di mercato presidiati dall'azienda di cui si fornisce dettaglio nel seguente elenco:

- Il mercato degli adesivi e dei tessuti tecnici per il settore della calzatura e della pelletteria;
- La linea di prodotti delle fodere e dei rinforzi per il mercato della calzatura e della pelletteria;
- Il mercato degli adesivi per i settori dell'automotive e del packaging flessibile;
- Il mercato degli adesivi per il settore industriale;
- La produzione di prodotti finiti per conto terzi.

La tabella sotto riportata evidenzia l'evoluzione dei ricavi.

Nell'esercizio 2019, come già sopra citato, si evidenzia una contrazione dei ricavi di € 7.914.809 pari a circa il 10% nei confronti di quanto raggiunto nell'esercizio precedente. A livello della Business Unit "ICF", che include le vendite nel settore calzaturiero e della pelletteria, si è registrata una contrazione dei ricavi pari ad € 2.347.809. Questa contrazione è principalmente attribuibile al calo dei volumi di vendite di adesivi e di tessuti tecnici principalmente nei mercati geografici dell'Africa Centrale e dell'Est Europa.

ANDAMENTO DEL FATTURATO	ESERCIZIO 2019	ESERCIZIO 2018	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	71.260.203	79.175.012	(7.914.809)
Business Unit ICF	38.722.203	41.070.012	(2.347.809)
Business Unit ABC	32.538.000	38.105.000	(5.567.000)

Anche per la Business Unit "ABC", che include le vendite nel settore dell'Automotive e del Packaging, si è registrata una contrazione dei ricavi pari ad € 5.567.000. La contrazione, interamente attribuibile al settore dell'Automotive, è dovuta al calo dei volumi e alla riduzione dei prezzi di vendita in modo paritetico.

Per quanto riguarda la produzione sono stati realizzati investimenti per rendere più efficienti gli impianti esistenti e per l'adeguamento ai requisiti di sicurezza richiesti dalla Legge.

Sul fronte commerciale gli sforzi della società si sono concentrati sul rafforzamento della presenza sia sui mercati esteri che su quelli domestici.

Principali dati economici

Si espone di seguito il conto economico riclassificato dell'esercizio 2019 comparato con l'esercizio 2018, a cui sono stati aggiunti rispetto al bilancio d'esercizio indicatori economici quali "EBITDA" e "EBIT":

DATI ECONOMICI ICF

Esercizio	**2019**	**2018**	**Variazione**	**Var %**
Ricavi	71.260.203	79.175.012	(7.914.809)	-10,0%
Costi esterni	(52.885.331)	(62.338.641)	9.453.310	-15,2%
Valore aggiunto	**18.374.872**	**16.836.371**	**1.538.501**	**9,1%**
Costo del lavoro	(8.677.302)	(8.689.285)	11.983	-0,1%
EBITDA	**9.697.570**	**8.147.086**	**1.550.484**	**19,0%**
Ammortamenti e accantonamenti	(2.232.968)	(1.886.275)	(346.693)	18,4%
Svalutazioni	(51.475)	(62.683)	11.208	-17,9%
EBIT	**7.413.127**	**6.198.128**	**1.214.999**	**19,6%**
Oneri finanziari	(1.029.486)	(1.169.547)	140.061	-12,0%
Proventi Finanziari	126.085	209.582	(83.497)	-39,8%
EBT	**6.509.726**	**5.238.163**	**1.271.563**	**24,3%**
Imposte sul reddito	(1.755.069)	(1.436.944)	(318.125)	22,1%
Reddito netto	**4.754.656**	**3.801.219**	**953.437**	**25,1%**

Alla riduzione dei ricavi di vendita come sopra spiegato, si è registrata la contestuale riduzione dei costi operativi di gestione principalmente attribuibile al calo dei prezzi di acquisto delle materie prime e dei costi operativi ottenuti grazie alle efficienze implementate dal management. Questi ultimi due elementi hanno permesso di traguardare un EBITDA in miglioramento rispetto a quanto raggiunto nell'esercizio precedente sia a livello assoluto che percentuale in rapporto ai ricavi (13,6% del 2019 contro il 10,3% del 2018).

Gli ammortamenti si incrementano principalmente a causa degli ammortamenti dei Diritti d'Uso per effetto della prima applicazione a partire dal 1/01/2019 del principio contabile IFRS16.

L'andamento degli oneri finanziari netti è collegabile alla contestuale riduzione delle passività finanziarie e dall'aumento delle perdite nette su cambi.
Ricordiamo a questo proposito che la Vostra Società fattura a clienti nel continente americano circa 7 milioni di US$, ed è quindi esposta alle fluttuazioni del cambio, comunque mitigate tramite coperture con strumenti finanziari derivati.

L'aumento delle imposte è correlato all'aumento del reddito ante imposte rispetto all'esercizio 2018. Si segnala un onere fiscale effettivo sostanzialmente in linea con il 2018 (27%).

Principali dati patrimoniali

Di seguito si espone lo stato patrimoniale riclassificato della Società al 31/12/2019 e confrontato con il 31/12/2018. La riclassifica esposta sotto evidenzia le fonti di finanziamenti e il capitale investito:

DATI PATRIMONIALI ICF

	2019	2018	Variazione	Var %
Immobilizzazioni immateriali nette	25.283.506	24.128.038	1.155.468	4,8%
Immobili, impianti e macchinari	15.256.022	16.429.295	(1.173.273)	-7,1%
Partecipazioni	542.414	542.414	0	0,0%
Capitale Immobilizzato	**41.081.942**	**41.099.747**	**(17.805)**	**0,0%**
Rimanenze	10.045.283	9.818.336	226.947	2,3%
Crediti commerciali	16.753.969	18.160.278	(1.406.309)	-7,7%
Altre attività	1.189.943	1.329.095	(139.152)	-10,5%
Crediti v/controllante e controllate	1.270.985	1.166.694	104.291	8,9%
Debiti commerciali	(12.380.530)	(12.500.214)	119.684	-1,0%
Altre passività	(2.818.205)	(1.851.052)	(967.153)	52,2%
Capitale circolante netto	**14.061.445**	**16.123.137**	**(2.061.692)**	**-12,8%**
TFR	(759.928)	(799.462)	39.534	-4,9%
Altre passività non correnti	(536.779)	(519.224)	(17.555)	3,4%
Passività non correnti	**(1.296.707)**	**(1.318.686)**	**21.979**	**-1,7%**
Capitale investito	**53.846.680**	**55.904.198**	**(2.057.518)**	**-3,7%**
Patrimonio netto	46.709.062	42.018.253	4.690.809	11,2%
Passività finanziarie non correnti	17.292.264	18.373.297	(1.081.033)	-5,9%
Passività finanziarie correnti	2.173.410	1.921.875	251.535	13,1%
Disponibilità Liquide	(12.328.056)	(6.409.227)	(5.918.829)	92,3%
Mezzi propri e indebitamento netto	**53.846.680**	**55.904.198**	**(2.057.518)**	**-3,7%**

Le immobilizzazioni immateriali nette sono aumentate principalmente per effetto della prima applicazione del principio contabile IFRS16 che al 31 dicembre 2019 ha generato un impatto di Euro 1,1 milioni.
Gli immobili, impianti e macchinari si sono ridotti di Euro 1,1 milioni per effetto di investimenti pari ad Euro 0,9 milioni ed ammortamenti dell'esercizio per Euro 2 milioni.
Per maggiori dettagli sulla natura degli investimenti si rimanda al paragrafo "Investimenti" della presente Relazione sulla Gestione.

Il capitale circolante netto si è ridotto principalmente per effetto della riduzione dei crediti verso clienti attribuibile alla già evidenziata riduzione dei ricavi di vendita rispetto all'esercizio 2018.
L'incremento della voce "Altre passività" è correlato all'aumento del debito per IRES per effetto di maggiore base imponibile dell'esercizio 2019 rispetto all'esercizio 2018.
Le rimanenze si sono incrementate per effetto dell'aumento delle giacenze di prodotti finiti e

merci, a causa di maggiori quantità in giacenza nonostante un decremento del costo medio di produzione.

La variazione del patrimonio netto è da attribuire interamente all'utile di esercizio.

Per il commento relativo alla posizione finanziaria netta, si rimanda al paragrafo successivo.

Principali dati finanziari

L'indebitamento finanziario netta al 31/12/2019, è il seguente (in Euro):

DETTAGLIO PFN	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018	VARIAZIONI
Depositi bancari	(12.324.981)	(6.406.788)	(5.918.193)
Denaro e valori in cassa	(3.075)	(2.439)	(636)
Disponibilità liquide	**(12.328.056)**	**(6.409.227)**	**(5.918.829)**
Passività finanziarie correnti	2.173.410	1.921.875	251.535
Passività finanziarie non correnti	17.292.264	18.385.151	(1.092.887)
Totale debiti finanziari	**19.465.674**	**20.307.026**	**(841.352)**
Indebitamento finanziario netto	**7.137.618**	**13.897.799**	**(6.760.181)**

La posizione finanziaria netta è migliorata rispetto al 31 dicembre 2018 di Euro 6,8 milioni per effetto congiunto della generazione di flussi di cassa positivi per Euro 8,4 milioni al netto degli effetti contabili connessi alla prima applicazione dell'IFRS 16 (Leasing) e in applicazione del costo ammortizzato sulle passività finanziarie per complessivi Euro 1,6 milioni.

Il flusso di cassa di Euro 8,4 milioni è stato generato dal:

- flusso di cassa positivo delle attività operative per Euro 9,3 milioni;
- flusso di cassa assorbito dall'attività di investimento per Euro 0,9 milioni.

Investimenti

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali pari a Euro 28.280, prevalentemente imputabili al progetto per l'acquisto delle licenze e software per la gestione della fatturazione elettronica.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:

Nel corso dell'esercizio è proseguito il programma di potenziamento della struttura industriale della Società già iniziato nei precedenti esercizi. Sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 933.385. In questo importo sono compresi i seguenti investimenti:

Business Unit "ICF":

- sono stati installati tre cilindri per il potenziamento calandra ed estrusore per circa € 129.000;

- sono state acquistati due serbatoi per il reparto adesivi del valore di circa € 100.000;
- è stato acquisito un accumulatore, avvolgitore per un valore di circa € 62.000;
- è stato acquistato un impianto frigo per calandra dell' estrusore per circa € 50.000;
- è stato acquistato un gas cromatografo per circa € 45.000

Business Unit "ABC":

- è stata acquistata una caldaia per l'acqua surriscaldata per circa € 53.000;
- è stato acquistato un potenziatore per collettori dei reattori per circa € 24.000.

Nella voce immobilizzazioni in corso, che presenta un valore di € 105.352, sono classificati:

- cespiti già acquisiti ma non ancora entrati in funzionamento per € 75.352;
- anticipi a fornitori per acquisto immobilizzazioni per € 30.000.

Attività di ricerca e sviluppo

La società ha tra gli obiettivi primari il costante miglioramento dei parametri in materia di ambiente e sicurezza, oltre a garantire il miglior livello di qualità della produzione e dei processi produttivi. Di seguito vengono riportati per aree tematiche i principali adempimenti svolti e le novità introdotte nel 2019.

AMBIENTE

Divisione ICF: AIA/IPPC - Autorizzazione Ambientale Integrata: l'azienda dispone dal 2007 di tale autorizzazione che impone il controllo sistematico delle emissioni, delle acque di scarico, del monitoraggio dei rifiuti prodotti, del piano di gestione dei solventi, del monitoraggio di tutte le materie prime pericolose e dell'impatto acustico esterno. In data 9 ottobre 2014 l'azienda ha ricevuto una comunicazione da parte della Provincia di Milano che proroga l'autorizzazione ambientale integrata al 29 ottobre 2023.

Divisione ABC: **AIA/IPPC - Autorizzazione Ambientale Integrata** La società è in possesso di Autorizzazione Integrata Ambientale rinnovata con provvedimento di Autorizzazione Dirigenziale RG 11944, e avente scadenza 23 dicembre 2027. Questa autorizzazione è specifica per la Divisione ABC anche se richiesto l'unificazione con quella di ICF.

Cronologia dell'iter autorizzativo di unificazione delle due AIA: In data 11/01/2017 si è provveduto ad inoltrare alla Città Metropolitana di Milano, Autorità Competente in materia di Autorizzazioni Ambientali, la richiesta di voltura dell'autorizzazione a favore della società Industrie Chimiche Forestali S.p.A. In data 20/02/2017 la Città Metropolitana di Milano ha comunicato che il procedimento di variazione di titolarità (voltura) dell'AIA ha avuto buon fine ed è stato concluso. In data 10 maggio 2018, ICF ha avuto un'ispezione da parte di ARPA Lombardia relativamente all'Autorizzazione ambientale Integrata. In tale sede è stato ritenuto non valido quando emesso dalla Città Metropolitana di Milano in data 20/02/2017, richiedendo all'azienda di procedere alla richiesta di una domanda per "modifica sostanziale" in quanto la nuova autorizzazione doveva essere la sommatoria delle 2 esistenti in capo alle società ICF e ABC e ora solo riferite a ICF.
Il 13 settembre 2018 è stata predisposta tutta la documentazione per richiesta di modifica sostanziale e inviata tramite il portale dedicato alla Città Metropolitana. In data 18 settembre 2019, presso la sede di Città Metropolitana d Milano, si è tenuta la Conferenza di Servizi per il rinnovo e riesame dell'Autorizzazione Integrata Ambientale. In tale sede si è data lettura di tutti i pareri pervenuti dagli Enti ed organi tecnici assenti, rimanendo in attesa del parere di competenza dell'Ufficio d'Ambito della Città Metropolitana di Milano rimasto in sospeso a seguito di richiesta di ulteriore richiesta all'impresa di precisazioni riguardanti gli scarichi. A seguito di successivo incontro con il funzionario in caricato di Cap-Amiacque, lo stesso ha invitato la società a valutare la possibilità di assimilare le acque reflue di alcuni impianti alle acque domestiche, ai sensi dell'art.

4, comma 1, lettera a) del Regolamento Regionale n. 6 del 29 marzo 2019. La società ha pertanto provveduto ad inoltrare la pratica di assimilazione ad acque reflue domestiche dello scarico derivante dall'impianto di osmosi. La società ha contattato più volte Città Metropolitana di Milano che ha confermato di essere in attesa del parere di Amiacque.
Sulla base delle considerazioni sopra esposte, si ipotizza che il rilascio della nuova autorizzazione AIA possa avvenire entro il primo semestre 2020. L'azienda, fino al rilascio della nuova autorizzazione, è in ogni caso autorizzata ad esercire l'attività produttiva secondo le modalità previste dalle autorizzazioni in essere.

Adempimenti Ambientali

Comunicazioni riguardanti le emissioni in atmosfera e i solventi
ICF ha provveduto ad inoltrare telematicamente attraverso l'applicativo AIDA Vispo i dati relativi all'anno 2018, così come indicato nei piani di monitoraggio delle due autorizzazioni integrate ambientali in essere. Ha inoltre provveduto ad elaborare il "Piano Gestione solventi" ossia il documento risultante da un bilancio di materia sui COV (Composti Organici Volatili) al fine di verificare il rispetto del limite autorizzativo previsto sulle emissioni fuggitive.
In data18 aprile si è provveduto ad inoltrare all'Autorità Competente in materia (ISPRA) il file firmato digitalmente contenente la Dichiarazione PRTR 2019 (Pollutant Release and Transfer Register), contenente l'indicazione dei quantitativi di solventi emessi dai punti di emissione autorizzati.
Rifiuti
Si è provveduto all'invio alla camera di Commercio di Milano del MUD (Modello Unico di Dichiarazione) relativamente ai rifiuti prodotti nell'esercizio 2018.

Acque
Si è provveduto ad inoltrare per via telematica all'Ente preposto il consumo annuo di acqua prelevato dal pozzo esistente e ad eseguire il pagamento del relativo onere annuale. Tale comunicazione e relativo pagamento sono da effettuarsi entro il 31 marzo di ogni anno solare.
Per quanto riguarda gli scarichi si è provveduto ad inviare con modulo telematico al consorzio AMIACQUE il quantitativo di acqua potabile approvvigionata dall'acquedotto comunale e il quantitativo delle acque industriali scaricate. Tale dichiarazione serve per il calcolo del canone di depurazione.
Trasporto merci pericolose: Si è provveduto all'elaborazione della relazione annuale relativamente alla quantità di materie prime pericolose per il trasporto in ingresso e prodotti finiti in uscita, da redigere entro il 28 febbraio di ogni anno. Il DSGA (Dangerous Safety Good Advisor) aziendale oltre alla relazione da tenere agli atti deve provvedere alla formazione di tutte le funzioni aziendali coinvolte nel carico di materiale pericoloso (magazzinieri e spedizione merci). Inoltre deve stendere relazione di eventuali eventi incidentali avvenuti in fase di carico e scarico o trasporto al Ministero dei Trasporti.
Dichiarazione ambientale: ICF ha deciso di conformare il proprio impegno ambientale al Regolamento Comunitario 1221/09 EMAS (Environmental Method and Audit Scheme). Pertanto si è provveduto ad aggiornare la Dichiarazione Ambientale contenente gli aspetti ambientali significativi ed il relativi indicatori. Il documento predisposto per l'anno 2020 e contenente i dati del 2019 è stato validato a febbraio 2020 dal certificatore accreditato Certiquality.
Certificazione ambientale ISO 14001: La certificazione è stata conseguita già a partire dal 1998. Il Sistema di Gestione Ambientale è mantenuto attivo con risorse interne dedicate.

SICUREZZA

Azienda a rischio di incidente rilevante (Direttiva Seveso): A seguito della fusione per incorporazione di ABC S.r.l. da gennaio 2017, si è dovuto ricomunicare anticipatamente a ISPRA la fusione societaria e il nuovo assetto in termini di sicurezza. Si è proceduto alla notifica tramite portale ad ISPRA della nuova realtà aziendale comprensiva delle materie prime e prodotti finiti di ICF + ABC.
Inoltre a seguito della nomina del dott. Marcello Taglietti quale "Gestore" del sito di ICF si è provveduto a comunicare a ISPRA tramite portale, il nuovo nominativo del gestore in sostituzione dell'Ing. Guido Cami.
E' stata inoltrata anche comunicazione al comando Provinciale dei VV.F di Milano del documento "Non aggravio di rischio" a seguito dell'incorporazione di ABC in ICF. E' stato redatto il nuovo

rapporto di sicurezza comprensivo delle 2 realtà aziendali ed elaborata la nuova Politica di prevenzione degli incidenti Rilevanti.
La fusione societaria di ICF e ABC ha prodotto una revisione di tutte le procedure operative aziendali nel corso del 2017 e 2018 che sono uniformate al livello di sicurezza più alto per garantire sicurezza per i dipendenti e l'ambiente circostante.
Certificazione Prevenzione Incendi: Il Certificato n. n. 316336 (CPI) è in corso di validità avendo la società presentato al Comando Provinciale dei Vigili del fuoco di Milano Attestazione di rinnovo di conformità antincendio in data 22 dicembre 2017. Il certificato è pertanto valido fino al 2023.
Studio sicurezza macchine: nel 2019 è continuato lo studio sulla sicurezza di tutte le macchine presenti in azienda con particolare rilievo per quelle del reparto tessuti. Dallo studio è stato pianificato un piano di intervento che prevede una serie di barriere fisiche e di sicurezza aggiuntive per rendere tutto il parco macchine aziendale conforme ai massimi livelli di sicurezza. Conclusa la messa in sicurezza della linea di impregnazione "Rameuse" e della linea di coestrusione CET e della taglierina. Nel corso del 2020 si concluderà il progetto di messa in sicurezza sulle linee di spalmatura a polvere e Hot melt nel Reparto Tessuti della Divisione ICF.
Nel corso del 2019 si sono avuti 2 infortuni coinvolgenti personale di Industrie Chimiche Forestali S.p.A. con un assenza totale di 45 giorni.
Dal punto di vista infortunistico l'anno 2019 ha evidenziato degli indici migliori rispetto ai precedenti e la natura degli stessi è ascrivibile quasi esclusivamente ad errori degli operatori e non a carenze strutturali impiantistico o formative. Resta comunque prioritario per l'azienda intensificare gli aspetti formativi, come strumento preventivo per gli infortuni.
A far data dal 1° gennaio 2019 l'incarico di RSPP è ricoperto dall'Ing. Vincenzo Farina. Inoltre Aurora Merlini è stata nominata Addetta al Servizio di Protezione e Prevenzione aziendale (ASPP).

Classificazione ed Etichettatura prodotti (1272/2008), Regolamento REACH (1907/2006) e Regolamento 2015/830 UE (SDS): I regolamenti comunitari sulla etichettatura dei prodotti sulla verificadella registrazione sostanze e modalità di aggiornamento delle schede di sicurezza hanno prodotto nuovi adempimenti per le aziende chimiche. Le SDS sono state riviste nuovamente nel corso del 2019 e inviate a tutti i clienti tramite il gestione Every che consente l'invio con il DDT della nuova versione della SDS.
E' stato avviato un lavoro con un nuovo software EPY, che consentirà di elaborare le SDS già in forma pdf pronte per essere inviate al cliente. Inoltre l'azienda dal 2019 si sta attivando per ottemperare all'obbligo di notifica al portale europeo dei prodotti pericolosi, ossia una banca dati a disposizione dei centri antiveleni europei.
Radioattività: per la presenza di una sorgente radioattiva sul coestrusore utilizzata per la misurazione dello spessore ICF ha istituito un registro vidimato dove sono raccolte le relazioni dell'esperto qualificato in radioprotezione; la relazione 2019 dell'esperto qualificato conferma i risultati a seguito dei monitoraggi eseguiti e riporta che radiazioni assorbite dai lavoratori sono da considerarsi del tutto paragonabili al fondo naturale delle radiazioni.
Documento di valutazione del rischio: documento aggiornato internamente a giugno 2019.
Documento di valutazione del rischio chimico: documento aggiornato internamente a novembre 2019
Notifica preparati Istituto Superiore di Sanità: Si è provveduto ad inserire i dati relativi a nuovi prodotti nell'Archivio Preparati Pericolosi dell'Istituto Superiore di Sanità. L'Archivio Preparati Pericolosi rappresenta un punto di riferimento di primaria importanza nel quadro della prevenzione e della protezione dei consumatori e dei lavoratori esposti accidentalmente o professionalmente a prodotti chimici. L'accesso immediato alla composizione chimica dei preparati pericolosi presenti sul mercato nazionale consente infatti tempi di intervento molto più rapidi in caso di intossicazione accidentale, ma renderà anche più efficaci gli interventi in materia di prevenzione.
Certificazione di Sicurezza OHSAS 18001: ICF ha mantenuto la certificazione del proprio sistema di sicurezza in linea con la norma OHSAS 18001. La certificazione di sicurezza per ICF è un obbligo di legge in quanto azienda ricadente nell'ambito di applicazione del D. Lgs. 105/2015. Nel corso del 2020 l'azienda gestirà il passaggio alla nuova norma ISO 45001 in quanto la OHSAS 18001 non sarà più attiva dal 2021.
Squadra VV. FF aziendale: ICF ha nominato e incaricato n. 33 addetti all'attuazione delle misure di prevenzione incendi, lotta antincendio e gestione delle emergenze. Il personale viene formato

ed addestrato nel corso di n. 2 incontri annuali (ripetuti per motivi di turnazione) di 4 ore cadauno. Tale personale ha sostenuto e superato l'esame presso un comando provinciale dei VVF.
Squadra di primo soccorso: sono spati nominati 21 incaricati all'attuazione delle misure di primo soccorso che hanno ricevuto un corso di addestramento iniziale di 12 ore con aggiornamento di 6 ore ogni tre anni.

D. Lgs. 231/01

ICF ha attivo un **Modello 231**. Pertanto nel corso del 2019 ha avuto 4 audit da parte dell'OdV nominato dal CdA di ICF, nei mesi di marzo, giugno, settembre e dicembre. Nei 4 audit non sono emersi particolari criticità nelle aree ispezionate e precisamente: ambiente, sicurezza, amministrazione, acquisti, IT, personale, produzione, manutenzione. Con l'aiuto di una società di consulenza si è avviata la seconda fase del progetto che consiste nel mantenimento del sistema con aggiornamenti e audit interni.

Privacy

L'azienda ha redatto tutte le procedure relative, ha informato tutti i dipendenti ha istituito un comitato Privacy formato da: Marcello Taglietti, Laura Villa, Stefania Piermarini, Antonio Sassi, Monica Moiraghi. Compiti del comitato è verificare l'applicazione del regolamento in ambito aziendale e audit sistematici al fine da garantirne l'applicazione da parte di tutti i dipendenti, in particolare per le persone che trattano dati sensibili e dati aziendali riservati. Con l'aiuto di una società di consulenza si è avviata la seconda fase del progetto che consiste nel mantenimento del sistema con aggiornamenti e audit interni.

IATF (solo divisione ABC)

La Divisione ABC ha ottenuto a giugno 2019 la certificazione IATF 16949:2016 "Requisiti per il sistema di gestione per la Qualità per la produzione di serie e delle parti di ricambio nell'Automotive", specifica per soli adesivi del settore Automotive. Alle attività di implementazione e miglioramento continuo è stata dedicata una risorsa interna.

Progetti avviati nel 2019 che si concluderanno nel corso del 2020

Titolo del Progetto: Dichiarazione di Impatto Ambientale Certificata – EPD linea impregnati ed estrusi

Dichiarazione di Impatto Ambientale Certificata – EPD linea impregnati ed estrusi

Lo studio di impatto ambientale LCA sarà oggetto di certificazione attraverso il programma internazionale EPD (www.environdec.com) portando quindi, alla sua conclusione, ad una Dichiarazione Ambientale di Prodotto certificata EPD -Environmental Product Declaration (ISO 14025).

Certificazione FSC (Custody of Chain)

La certificazione FSC ha come scopo la corretta gestione forestale e la tracciabilità dei prodotti derivati; il logo di FSC garantisce che il prodotto è stato realizzato con materie prime derivanti da foreste correttamente gestite secondo i principi dei due principali standard: gestione forestale e catena di custodia.

Certificazione GRS

Con il supporto del Centro Tessile e Cotoniero, è stato avviato il progetto di certificazione GRS (Global Recycle System) su parte della gamma di tessuti impregnati a base di cotone rigenerato e di tessuti estrusi a base di TNT e Polimeri riciclati.
Il Global Recycle Standard promuove lo sviluppo responsabile e sostenibile nel settore tessile, riconoscendo la fondamentale importanza del riciclaggio per la crescita di un modello di produzione e consumo sostenibile e punta a d una riduzione del consumo di risorse (materie prime vergini, acqua ed energia). Il GRS prevede il rilascio di una dichiarazione ambientale di prodotto verificata da un a parte terza che comprova:

- Il contenuto di materiali di riciclo
- Il rispetto di criteri ambientali, sociali e di sicurezza in tutta la filiera produttiva

Studio LCA (Life Cycle Assessment) Linea Impregnati ed Estrusi

Con il Politecnico Calzaturiero e STIMA è stato avviato uno studio di impatto ambientale (LCA) che comprenderà tutta la filiera di produzione, materie prime incluse, della nostra gamma di tessuti estrusi ed impregnati; in particolare verrà definito per metro quadro di tessuto, l'impatto ambientale sulle seguenti categorie:

- L'acidificazione: il fenomeno delle piogge acide.
- L'eutrofizzazione: la riduzione della quantità di ossigeno disciolto nell'acqua e la relativa proliferazione di alghe e altri organismi eutrofici.
- L'effetto serra: l'aumento della temperatura e dell'umidità all'interno dell'atmosfera terrestre.
- L'ossidazione fotochimica: il fenomeno dello smog fotochimico derivante dalle emissioni di ozono prodotte dell'attività industriale.
- L'assottigliamento dello strato di ozono: la riduzione del livello di protezione della biosfera dall'irraggiamento solare per effetto del gas serra.

Certificazione OEKO-TEX Standard 100

Con il supporto del Centro Tessile e Cotoniero, è in fase di valutazione (raccolta dati) la certificazione OEKO-TEX Standard 100 su parte della nostra gamma di tessuti impregnati ed estrusi; la certificazione garantisce che i prodotti tessili non contengano o rilascino sostanze pericolose per la salute dell'uomo al di sopra dei limiti stabiliti nello standard. Un laboratorio esterno verifica la presenza o il rilascio di sostanze nocive (pesticidi, metalli pesanti, ammine aromatiche cancerogene, formaldeide, coloranti allergizzanti, idrocarburi policiclici aromatici, VOC, ecc.) nei prodotti greggi, semilavorati e nei prodotti tessili finiti.

Informazioni attinenti il personale

La società mantiene una costante attenzione sul livello di formazione del personale sulle problematiche della sicurezza e della salvaguardia ambientale e nella gestione dei materiali pericolosi. Alla data di chiusura del presente bilancio non ci sono in essere contenziosi di carattere giuslavoristico.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti rapporti di natura commerciale (scambio di beni e prestazioni di servizi) sia con la Capogruppo ICF Group S.p.A. sia con l'impresa controllata Fomex SA.

Per quanto riguarda i debiti verso la controllante, pari a € 1.429.668, è da segnalare che, a partire dall'esercizio 2019, la ICF Group e la sua controllata Industrie Chimiche Forestali S.p.A. hanno aderito al consolidato fiscale nazionale ai sensi dell'artt. 117 e seguenti del D.P.R. 917, 22 dicembre 1986 ("TUIR").

Il dettaglio delle operazioni con la società controllata è riportato nel seguente prospetto:

STATO PATRIMONIALE	CREDITI	DEBITI
verso Forestali de Mexico S.A.	1.234.385	0
verso ICF Group S.p.A.	36.600	
verso ICF Group S.p.A.		847.895
TOTALE	**1.270.985**	**847.895**

CONTO ECONOMICO	COSTI	RICAVI

Ricavi da Forestali de Mexico S.A.	
per servizi	53.622
per vendita prodotti	1.008.913
Ricavi da ICF Group S.p.A.	
per servizi	60.000
per vendita prodotti	
TOTALE	**1.122.535**

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da contratti che riflettono le normali condizioni di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Conformemente al dettato di legge si precisa che la Società non detiene proprie azioni o quote. Si precisa inoltre che le azioni o quote della Società non sono state acquistate, nemmeno per interposta persona, da società controllate o collegate.

Inoltre, non esistono azioni o quote di società controllanti possedute dalla Società, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate o alienate dalla Società nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile e descrizione dei principali rischi ed incertezze a sui è sottoposta la Società

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazione in merito ai principali rischi a cui è esposta la vostra Società.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dall'operatività dell'impresa in valute diverse dall'euro (in particolare il dollaro USA) e dallo sfasamento temporale tra la rilevazione per competenza dei ricavi denominati in valuta diversa da quella di bilancio e la loro realizzazione finanziaria.
A tal proposito si segnala che circa il 10% del volume d'affari della Società è realizzato in US$.

Per mitigare tale rischio di cambio sono stati stipulati tre Contratti derivati con opzione "Flexible Forward" per coprire i previsti incassi di vendite effettuate in US$. Al 31 dicembre 2019 risultano in essere contratti per coperture pari ad un nozionale di US$ 477.703

Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione dell'impresa a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.
L'ammontare dei crediti verso clienti, al netto degli accantonamenti, ammonta a € 16.753.968.

I crediti scaduti oltre i 30 giorni ed entro i 90 giorni rappresentano il 7% del totale dei crediti (senza considerare i crediti in contenzioso, quasi interamente svalutati) e la componente di scaduto oltre

90 giorni è circa il 1%.
Pertanto, il rischio di non recuperabilità è ritenuto basso ed il fondo svalutazione crediti pari a € 1.077.497 è ritenuto congruo, considerando sia le principali garanzie collaterali che i possibili rientri legati all'attività di recupero in corso.

Al 31 dicembre 2019 non si ravvisano rilevanti rischi di mancato adempimento da parte delle controparti.

Si segnala che non vi è significativa concentrazione del credito.

Rischio di liquidità

Il rischio liquidità è il rischio che l'impresa non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento, a causa della difficoltà di reperire fondi o di liquidare attività sul mercato.
Le passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2019 ammontano a € 19.465.674. Tale importo comprende passività finanziarie correnti per euro 2.173.410, e passività finanziarie non correnti per € 17.292.264.
A fronte di tali passività, la Società dispone di disponibilità liquide al 31 dicembre 2019 pari ad € 12.328.056.

La società pone la massima attenzione alla gestione del cash flow e dell'indebitamento massimizzando i flussi positivi di cassa attesi della gestione operativa e gestendo con attenzione le linee di credito. Per tali ragioni si ritiene che il rischio di liquidità relativo agli impegni di breve termine sia trascurabile.

Rischio di tasso

Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti.

La struttura del debito a medio lungo termine della Società presenta una remunerazione del capitale con una componente variabile legata all'andamento dell'Euribor.
La Società non dispone di strumenti finanziari per la copertura di tale rischio.

Tale indice è in questo momento negativo e quindi non rappresenta un fattore di rischio.

Rischio Prezzi Materie Prime

E' il rischio legato all'andamento dei prezzi delle materie prime. La Società opera prevalentemente nella lavorazione di materie prime chimiche, in buona parte derivanti dal petrolio, che servono per la produzione dei prodotti finiti successivamente commercializzati. L'incidenza delle materie prime nel conto economico della Società nell'esercizio 2019 si è assestata in ragione del 62,7% sul totale dei ricavi caratteristici, in riduzione di circa 4 punti con quanto rilevato nell'esercizio precedente. E' quindi, con sempre maggiore attenzione, necessario effettuare analisi dell'incidenza delle materie prime per singolo prodotto/cliente per ribaltare quanto più tempestivamente possibile sul prezzo di vendita un eventuale ulteriore incremento.

Evoluzione prevedibile della gestione

Dopo la riduzione di fatturato registrata nel corso del 2019, il management segnala che nei primi due mesi successivi alla chiusura dell'esercizio si è assistito ad una continuazione del trend di crescita della domanda già manifestato nella seconda parte del 2019 su tutti i mercati

internazionali. Il costo delle materie prime ha continuato a ridursi favorendo un ulteriore incremento della marginalità.

A livello di business Unit si segnala quanto segue:

- La BU "ICF" ha visto una stabilizzazione della domanda sia nel settore calzaturiero che in quello della pelletteria sui livelli del secondo semestre del 2019.

- La BU "ABC" ha visto invece un leggero incremento sia nel settore Automotive che in quello del packaging.

Per quanto riguarda l'evoluzione della domanda nel 2020, alla luce di quanto si è verificato nei primi mesi, si elencano i principali temi sui quali la Società si concentrerà nell'anno in corso:

- attento monitoraggio del prezzo delle materie prime al fine di salvaguardare la redditività dei vari settori;

- attenta analisi per singola area/cliente a protezione della redditività operativa;

- a livello di investimenti sono previste azioni indirizzate ad aumentare ulteriormente l'efficienza ed a incrementare l'offerta di prodotti. Altre azioni sono focalizzate sull'ulteriore aumento della sicurezza nelle aree lavorative più a rischio e per ridurre l'impatto dell'attività di produzione verso l'ambiente;

- a livello commerciale è prevista una prosecuzione della spinta all'internazionalizzazione, sia attraverso l'utilizzo di risorse interne dedicate, sia avvalendosi di collaboratori esterni con esperienza specifica nei singoli settori ed aree geografiche;

- a livello finanziario, le risorse da impiegare derivano totalmente dall'autofinanziamento.

Per quanto attiene la controllata Fomex, si rileva come il mercato messicano nei primi dell'anno inizi a mostrare una certa ripresa dei consumi rispetto al trend degli ultimi due esercizi. Si stanno intraprendendo operazioni di carattere commerciale per cercare nuovi canali di sbocco.

CoronaVirus

La Società, in ottemperanza al Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 22 marzo 2020 recante ulteriori disposizioni attuative del decreto-legge 23 febbraio 2020, n. 6, in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19, ha confermato la continuità operativa in quanto operante tra i settori abilitati a proseguire l'attività come indicato nell'Allegato 1 del medesimo DPCM. Ciononostante, sono state adottate tutte le misure per la salvaguardia della sicurezza e della salute del personale dipendente presente nelle aree produttive e attivato lo Smart Working per il personale delle aree amministrative e commerciali. I primi due mesi successivi alla chiusura dell'esercizio sono stati caratterizzati da un trend positivo nel fatturato e nella marginalità. La Società intende proseguire la spinta all'internazionalizzazione sul piano commerciale, sia attraverso l'utilizzo di risorse interne dedicate, sia avvalendosi di collaboratori esterni con esperienza specifica nei singoli settori ed aree geografiche. Tuttavia, l'emergenza globale, determinata dalla diffusione del Covid-19, ha prodotto un clima di incertezza a livello globale che non consente di formulare stime precise sull'evoluzione dei prossimi mesi.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di destinare l'utile di esercizio pari ad € 4.754.656 a riserva legale per € 237.732, a riserva straordinaria 4.516.924.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio e provvedere alla destinazione dell'utile così come presentati.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Guido Cami