

## Bilancio Consolidato Aggregato

### SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	8.1	31.799	30.669	31.865
Attività per diritto d'uso	8.2	17.326	18.577	-
Attività immateriali	8.3	25.217	25.713	26.800
Attività finanziarie non correnti valutate al fair value con impatto a conto economico	8.4	42	32	32
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	8.5	866	858	975
Attività per imposte anticipate	8.6	5.034	4.844	6.386
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>80.284</b>	<b>80.693</b>	<b>66.058</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	8.7	25.880	25.251	25.735
Crediti commerciali	8.8	49.274	53.869	54.430
Attività per imposte correnti	8.9	716	775	1.179
Altri crediti e attività correnti	8.10	4.701	14.440	22.328
Attività finanziarie correnti valutate al fair value con impatto a conto economico	8.11	4	4	280
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.12	100.884	61.786	72.060
<b>Totale attività correnti</b>		<b>181.459</b>	<b>156.125</b>	<b>176.012</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>261.743</b>	<b>236.818</b>	<b>242.070</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale		40.780	27.000	27.000
Riserve		40.454	30.588	35.954
Risultato netto		10.311	5.952	4.492
<b>Totale patrimonio netto</b>	8.13	<b>91.545</b>	<b>63.540</b>	<b>67.446</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Fondi relativi al personale	8.14	10.646	11.038	11.314
Fondi per rischi e oneri	8.15	1.396	1.008	8.653
Passività per imposte differite	8.6	3.850	3.850	3.874
Passività finanziarie non correnti	8.16	12.000	1.778	13.478
Passività per <i>leasing</i> non correnti	8.2	13.032	14.110	-
Altre passività non correnti	8.17	600	3.121	4.619
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>41.524</b>	<b>34.905</b>	<b>41.938</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	8.18	85.592	92.221	91.160
Passività finanziarie correnti	8.16	22.456	27.163	25.708
Passività per <i>leasing</i> correnti	8.2	4.776	5.087	-
Passività per imposte correnti	8.9	471	410	1.437
Altre passività correnti	8.18	15.379	13.492	14.381
<b>Totale passività correnti</b>		<b>128.674</b>	<b>138.373</b>	<b>132.686</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>261.743</b>	<b>236.818</b>	<b>242.070</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Ricavi da contratti con i clienti	9.1	320.902	305.830	303.084
Costo del venduto	9.2	(262.212)	(256.060)	(255.115)
<b>Risultato operativo lordo</b>		<b>58.690</b>	<b>49.770</b>	<b>47.969</b>
Spese di vendita e distribuzione	9.2	(31.717)	(27.864)	(26.488)
Spese amministrative	9.2	(13.417)	(12.663)	(12.873)
Svalutazioni nette di attività finanziarie	9.3	(674)	(937)	(928)
Altri ricavi e proventi	9.4	5.141	4.577	4.916
Altri costi operativi	9.5	(3.464)	(3.153)	(3.399)
<b>Risultato operativo</b>		<b>14.559</b>	<b>9.730</b>	<b>9.197</b>
Proventi finanziari	9.6	582	1.327	886
Oneri finanziari	9.6	(1.946)	(2.077)	(2.403)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>13.196</b>	<b>8.980</b>	<b>7.680</b>
Imposte sul reddito lordo	9.7	(2.884)	(3.028)	(3.188)
<b>Risultato netto</b>		<b>10.311</b>	<b>5.952</b>	<b>4.492</b>
Risultato netto per azione base	9.8	0,35	0,22	0,17
Risultato netto per azione diluito	9.8	0,35	0,22	0,17

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
<b>Risultato netto (A)</b>		<b>10.311</b>	<b>5.952</b>	<b>4.492</b>
<b>a) Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico:</b>				
Utili/(perdite) attuariali	8.14	(343)	209	(239)
Effetto fiscale su utili/(perdite attuariali)	8.6	94	(67)	(11)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</b>		<b>(249)</b>	<b>142</b>	<b>(250)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(249)</b>	<b>142</b>	<b>(250)</b>
<b>Totale risultato netto complessivo (A)+(B)</b>		<b>10.062</b>	<b>6.094</b>	<b>4.242</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Capitale sociale	Riserve	Risultato netto	Totale patrimonio netto
<b>Al 1 gennaio 2017</b>		<b>27.000</b>	<b>96.424</b>	<b>6.786</b>	<b>130.210</b>
Attribuzione del risultato netto dell'esercizio precedente		-	6.786	(6.786)	-
Riorganizzazione immobiliare		-	(63.467)	-	<b>(63.467)</b>
- <i>Scissione New Property</i>			<i>(50.394)</i>		<i>(50.394)</i>
- <i>Distribuzione Corticella</i>			<i>(13.073)</i>		<i>(13.073)</i>
Aggregazione ramo d'azienda Corticella Molini e Pastifici S.p.A.		-	(539)	-	<b>(539)</b>
Distribuzione di dividendi		-	(3.000)	-	<b>(3.000)</b>
<b>Totale transazioni con azionisti</b>		<b>-</b>	<b>(67.006)</b>	<b>-</b>	<b>(67.006)</b>
Risultato netto		-	-	4.492	<b>4.492</b>
Utili/(perdite) attuariali, al netto del relativo effetto fiscale		-	(250)	-	<b>(250)</b>
<b>Totale risultato netto complessivo dell'esercizio</b>		<b>-</b>	<b>(250)</b>	<b>4.492</b>	<b>4.242</b>
<b>Al 31 dicembre 2017</b>		<b>27.000</b>	<b>35.954</b>	<b>4.492</b>	<b>67.446</b>
Attribuzione del risultato netto dell'esercizio precedente		-	4.492	(4.492)	-
Aggregazione Newlat Deutschland		-	(10.000)	-	<b>(10.000)</b>
<b>Totale transazioni con azionisti</b>		<b>-</b>	<b>(10.000)</b>	<b>-</b>	<b>(10.000)</b>
Risultato netto		-	-	5.952	<b>5.952</b>
Utili/(perdite) attuariali, al netto del relativo effetto fiscale		-	142	-	<b>142</b>
<b>Totale risultato netto complessivo dell'esercizio</b>		<b>-</b>	<b>142</b>	<b>5.952</b>	<b>6.094</b>
<b>Al 31 dicembre 2018</b>		<b>27.000</b>	<b>30.588</b>	<b>5.952</b>	<b>63.540</b>
Attribuzione del risultato netto dell'esercizio precedente			5.952	(5.952)	-
Aggregazione Newlat Deutschland		-	(58.324)	-	<b>(58.324)</b>
<b>Totale transazioni con azionisti</b>		<b>-</b>	<b>(58.324)</b>	<b>-</b>	<b>(58.324)</b>
Aumento capitale sociale operazione IPO		13.780			<b>13.780</b>
Aumento riserva sovrapprezzo azioni			66.147		<b>66.147</b>
Costi IPO			(5.077)		<b>(5.077)</b>
Beneficio Fiscale costi IPO			1.416		<b>1.416</b>
<b>Totale operazione IPO</b>		<b>13.780</b>	<b>62.486</b>	<b>-</b>	<b>76.265</b>
Risultato netto				10.311	<b>10.311</b>
Utili/(perdite) attuariali, al netto del relativo effetto fiscale			(249)		<b>(249)</b>
<b>Totale risultato netto complessivo dell'esercizio</b>		<b>-</b>	<b>(249)</b>	<b>10.311</b>	<b>10.062</b>
<b>Al 31 dicembre 2019</b>		<b>40.780</b>	<b>40.455</b>	<b>10.311</b>	<b>91.545</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 dicembre		
		2019	2018	2017
Risultato prima delle imposte		13.196	8.980	7.680
- Rettifiche per:				
Ammortamenti e svalutazioni	8.1/8.2/8.3	13.692	13.561	9.392
Minusvalenze / (plusvalenze) da alienazione	9.4/9.5	84	(71)	(22)
Oneri / (proventi) finanziari	9.6	1.368	750	1.517
Altre variazioni non monetarie	8.7/8.8/8.14/8.15	652	(6.627)	(7.804)
<b>Flusso di cassa generato / (assorbito) da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>28.991</b>	<b>16.593</b>	<b>10.763</b>
Variazione delle rimanenze	8.7	1.184	484	(353)
Variazione dei crediti commerciali	8.8	6.384	(375)	(8.015)
Variazione dei debiti commerciali	8.18	(10.821)	1.469	8.422
Variazione di altre attività e passività	8.5/8.10/8.17/8.19	10.250	7.616	16.619
Utilizzo dei fondi per rischi e oneri e dei fondi per il personale	8.14/8.15	(1.084)	(294)	(337)
Imposte pagate	8.9	(1.171)	(2.200)	(421)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività operativa</b>		<b>33.733</b>	<b>23.293</b>	<b>26.678</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	8.1	(4.460)	(5.585)	(6.707)
Investimenti in attività immateriali	8.3	(499)	(208)	(354)
Dismissioni di immobili, impianti e macchinari	8.1	-	73	66
Disinvestimenti di attività finanziarie	8.5/8.11		276	14
Corrispettivo differito per acquisizioni	8.17/8.19	(2.521)	(1.998)	(1.999)
Aggregazione Newlat Deutschland	8.13	(58.324)	(10.000)	-
Aggregazione Del Verde		(2.795)		
Aggregazione ramo d'azienda Corticella Molini e Pastifici SpA				(539)
<b>Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(68.599)</b>	<b>(17.442)</b>	<b>(9.519)</b>
Accensioni di debiti finanziari a lungo termine	8.16	15.000	-	34.000
Rimborsi di debiti finanziari a lungo termine	8.16	(9.866)	(11.624)	(3.396)
Variazione di debiti finanziari correnti	8.16		1.379	(22.068)
Rimborsi di passività per <i>leasing</i>	8.3	(6.345)	(5.275)	-
Corrispettivo IPO	8.13	76.544	-	
Interessi netti pagati	9.6	(1.368)	(605)	(1.412)
Dividendi pagati	8.13		-	(3.000)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>		<b>73.965</b>	<b>(16.125)</b>	<b>4.124</b>
<b>Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>39.097</b>	<b>(10.274)</b>	<b>21.283</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		<b>61.786</b>	<b>72.060</b>	<b>50.777</b>
Totale variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		39.097	(10.274)	21.283
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>		<b>100.884</b>	<b>61.786</b>	<b>72.060</b>

## 1 NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO AGGREGATO

### 1.1 Finalità

Il Bilancio Consolidato Aggregato rappresenta, principalmente, l'aggregazione tra il bilancio consolidato della Newlat Food S.p.A. e i dati contabili redatti secondo IFRS della Newlat GmbH, società tedesca che era sottoposta a comune controllo precedentemente al 29 ottobre 2019 e che è stata acquisita in tale data dalla Newlat Food S.p.A. Il Bilancio Consolidato Aggregato 2019 è stato redatto ai fini del suo inserimento nel Documento di Registrazione predisposto dalla Società ai fini dell'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio obbligatoria (l'"OPAS") sulla totalità delle azioni ordinarie della società Centrale del Latte d'Italia S.p.A. (di seguito anche "CLI"), dedotte le azioni ordinarie di CLI già detenute dalla Società, in relazione all'offerta al pubblico (e, segnatamente, agli azionisti di CLI oblati nell'ambito dell'OPAS nonché a Newlat Group S.A., società controllante della Newlat Food S.p.A.) delle azioni della Società di nuova emissione che verranno assegnate, quale parziale corrispettivo, agli azionisti di CLI che aderiranno all'OPAS.

Il Gruppo Newlat, nel perimetro di consolidamento riportato nel Bilancio Consolidato Aggregato 2019, non ha operato come un'entità separata durante l'intero esercizio chiuso al 31 dicembre 2019; il Bilancio Consolidato Aggregato 2019 non è, pertanto, necessariamente rappresentativo dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora il Gruppo Newlat avesse operato come un'entità separata nel corso dell'intero esercizio chiuso al 31 dicembre 2019..

### 1.2 Informazioni generali

Newlat Food S.p.A. (di seguito "**Newlat**", "l'**Emittente**" o la "**Società**") e, insieme alle società da questa controllate, il "**Gruppo Newlat**" o il "**Gruppo**") è una società costituita in Italia in forma di società per azioni e opera in base alla legislazione italiana, le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento STAR. La Società ha sede legale in Reggio Emilia, Via J. F. Kennedy n. 16.

Il Gruppo Newlat è un gruppo operante nel settore alimentare, e vanta un ampio e strutturato portafoglio di prodotti organizzati nelle seguenti *business unit*: Pasta, Milk Products, Bakery Products, Dairy Products, Special Products e Altre Attività.

La Società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Newlat Group S.A. (di seguito "**Newlat Group**"), società che ne detiene la maggioranza del capitale sociale, mentre la restante parte è stata oggetto, in sede di IPO finalizzata in data 29 ottobre 2019, di iniziale collocamento e sottoscrizione da parte di investitori istituzionali.

In data 27 giugno 2019, l'Emittente ha stipulato con Newlat Group, società controllante l'Emittente, un contratto per l'acquisto dell'intera partecipazione nella Newlat GmbH (di seguito anche "**Newlat Deutschland**"), il cui capitale sociale alla data era interamente detenuto da Newlat Group (il "**Contratto di Acquisizione Newlat Deutschland**").

Il Contratto di Acquisizione Newlat Deutschland prevedeva: (i) l'avvio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sul MTA come condizione sospensiva all'efficacia del trasferimento della proprietà delle azioni Newlat Deutschland in favore di Newlat, (ii) che il corrispettivo venisse determinato sulla base della seguente formula: EBITDA medio registrato da Newlat Deutschland negli esercizi 2016, 2017, 2018 e nel primo semestre dell'esercizio 2019 x 8 +/- PFN alla data di efficacia del trasferimento della proprietà delle azioni Newlat Deutschland in favore di Newlat. Le modalità di calcolo della posizione finanziaria netta e dell'EBITDA utili alla determinazione del corrispettivo definitivo erano state definite nell'ambito del contratto, (iii) il versamento di un corrispettivo provvisorio quale stima preliminare del corrispettivo definitivo pari ad Euro 55 milioni.

Il corrispettivo provvisorio è stato corrisposto dall'Emittente a Newlat Group tramite il versamento di: (i) un importo di Euro 10 milioni in data 31 dicembre 2018 e (ii) ulteriori cinque *tranches* per complessivi Euro 45 milioni tra il 13 maggio e il 18 giugno 2019.

In data 2 dicembre 2019 è stato determinato fra le parti il corrispettivo definitivo, secondo le condizioni contrattuali, nella misura di Euro 68.324 migliaia, che ha, pertanto, fissato un aggiustamento prezzo per Euro 13.324 migliaia. Alla stessa data, Newlat Food ha provveduto a versare l'aggiustamento prezzo a favore della Newlat Group S.A.

In data 21 dicembre 2010, Newlat e Corticella, società detenuta interamente da Newlat Group, a tale data socio unico di Newlat, hanno sottoscritto un contratto con cui Newlat otteneva in locazione il ramo d'azienda composto da alcuni immobili, impianti e macchinari, rapporti con i dipendenti, contratti con i clienti e rapporti giuridici relativi agli stabilimenti di Corte de' Frati (CR) e Bologna, nonché il diritto di utilizzazione di alcuni marchi.

In data 23 maggio 2017, Newlat e Corticella hanno sottoscritto un contratto, avente efficacia dal 1 luglio 2017, finalizzato: (i) alla risoluzione del suddetto contratto di affitto di ramo d'azienda sottoscritto in data 21 dicembre 2010, (ii) alla cessione a Newlat di un ramo d'azienda, come di seguito descritto, per un corrispettivo pari ad Euro 539 migliaia (di seguito l'“**Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella**”).

Il ramo d'azienda oggetto di acquisizione dalla società Corticella in forza del contratto sottoscritto in data 23 maggio 2017 (di seguito il “**Ramo d'Azienda Corticella**”) si compone: (i) dei beni mobili, macchinari, attrezzature, rapporti giuridici e rapporti con i dipendenti relativi al ramo d'azienda concesso in locazione a Newlat in forza del contratto di affitto sottoscritto in data 21 dicembre 2010, (ii) dei beni mobili, macchinari, attrezzature, rapporti giuridici e rapporti con i dipendenti relativi al ramo d'azienda destinato all'attività di trasformazione del grano duro in semola svolta presso la porzione di stabilimento di Bologna, denominata “Molino” (non inclusi nel perimetro del ramo d'azienda oggetto di affitto con atto del 21 dicembre 2010) e (iii) dei marchi di proprietà di Corticella (anch'essi non inclusi nel perimetro del ramo d'azienda oggetto di affitto con atto del 21 dicembre 2010).

I beni immobili di proprietà di Corticella, espressamente esclusi dal perimetro del Ramo d'Azienda Corticella, sono stati concessi in conduzione a Newlat tramite sottoscrizione di un contratto di locazione con opzione di riscatto. Il corrispettivo da versare nel caso di esercizio del diritto d'opzione è stato definito pari ad Euro 17.002 migliaia. Successivamente, Newlat ha ceduto l'opzione relativa al diritto di riscatto degli immobili al socio unico Newlat Group.

In considerazione dell'Acquisizione di Newlat Deutschland e dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella, esclusivamente con riferimento alla porzione destinata all'attività di trasformazione del grano duro in semola svolta presso lo stabilimento di Bologna, che si configurano come aggregazioni aziendali *under common control* ai sensi degli IFRS (come di seguito definiti), l'Emittente rientra nella fattispecie dei cc.dd. "*emittenti con storia finanziaria complessa*" in conformità a quanto previsto dall'articolo 18 del Regolamento Delegato 2019/980. Pertanto, al fine di rappresentare l'andamento finanziario, economico e patrimoniale nei periodi presi a riferimento nel Bilancio Consolidato Aggregato del Gruppo Newlat, si è reso necessario includere nello stesso informazioni finanziarie aggregate.

Nel presente documento sono rappresentate le informazioni finanziarie del Gruppo Newlat per gli esercizi 2019, 2018 e 2017 includendo, a partire dal 1° gennaio 2017, rispetto all'originale perimetro di riferimento:

- (i) i saldi relativi alla società Newlat Deutschland, in forza dell'accordo vincolante sottoscritto in data 27 giugno 2019 con riferimento all'Acquisizione di Newlat Deutschland; e
- (ii) i saldi relativi alla porzione del ramo d'azienda Corticella, precedentemente non condotta in locazione, in forza del contratto di acquisto di ramo d'azienda stipulato in data 23 maggio 2017.

I dati relativi alla porzione di ramo d'azienda Corticella sono stati predisposti sulla base dei dati patrimoniali, economici e finanziari storici inclusi nei bilanci di Corticella, cui sono stati applicati specifici criteri di *carve-out*.

Il Bilancio Consolidato Aggregato deriva pertanto:

- (i) dai bilanci consolidati redatti secondo IFRS (così come di seguito definiti) di Newlat Food S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società rispettivamente in data 19 marzo 2020, 12 giugno 2019 e 6 giugno 2018 e assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 27 marzo 2020, 19 giugno 2019 e 25 giugno 2018;
- (ii) dai dati contabili redatti secondo IFRS (così come di seguito definiti) di Newlat Deutschland per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 assoggettati a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers GmbH per l'esercizio 2019 e PKF Fasselt Schlage per gli

esercizi 2018 e 2017 che hanno emesso le proprie relazioni senza rilievi rispettivamente in data 13 marzo 2020, 19 giugno 2019 e 25 maggio 2018; e

(iii) dalle situazioni contabili di Corticella al 30 giugno 2017.

Di seguito si descrivono i principali eventi intervenuti nel periodo in esame che hanno avuto impatti sulle informazioni finanziarie rappresentate nel presente Bilancio Consolidato Aggregato.

#### La riorganizzazione immobiliare

In data 7 marzo 2017, l'Assemblea straordinaria di Newlat ha deliberato l'approvazione del progetto di scissione parziale proporzionale mediante assegnazione di parte del patrimonio sociale della stessa Newlat a favore della società di nuova costituzione New Property S.p.A. (di seguito anche "New Property"). Il progetto di scissione, approvato in data 24 febbraio 2017, è stato predisposto sulla base degli elementi patrimoniali attivi e passivi valutati in base alla situazione contabile al 31 dicembre 2016.

L'atto di scissione è stato sottoscritto in data 23 maggio 2017 con efficacia a far data dal 1 giugno 2017. L'operazione in esame è avvenuta mediante una scissione parziale proporzionale di parte del patrimonio di Newlat a favore della società beneficiaria di nuova costituzione New Property che, a fronte del patrimonio oggetto di scissione, ha assegnato le proprie azioni al socio unico di Newlat a tale data, Newlat Group (di seguito la "**Scissione New Property**").

I beni immobili di proprietà di New Property sono stati concessi in conduzione a Newlat tramite sottoscrizione di specifici contratti di locazione.

Inoltre, in data 31 dicembre 2017, sono stati oggetto di scorporo i beni immobili di Corticella, espressamente esclusi dal perimetro dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella, poiché Newlat ha ceduto l'opzione relativa al diritto di riscatto degli immobili stessi al socio unico Newlat Group. Tali immobili erano precedentemente iscritti in forza di un contratto d'affitto di ramo d'azienda e successivamente in forza di un contratto di locazione con opzione di riscatto, a fronte di un corrispettivo da versare pari a Euro 17.002 migliaia.

La Scissione New Property e lo scorporo dei beni immobili di Corticella sono congiuntamente definiti la "**Riorganizzazione Immobiliare**".

A differenza dell'acquisizione di Newlat Deutschland e dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella, la Riorganizzazione Immobiliare non si configura, ai sensi degli IFRS (così come di seguito definiti), come un'aggregazione aziendale *under common control*, bensì come una scissione di attività immobilizzate e passività finanziarie. Le attività nette oggetto di scissione non risultano infatti soddisfare la definizione di "*business*" ma, piuttosto, rappresentano un gruppo di attività con le relative passività finanziarie. Per effetto di ciò, nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato Aggregato, gli effetti di tali operazioni sono stati rilevati coerentemente con le relative date di efficacia, in linea con quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

La seguente tabella riepiloga gli effetti patrimoniali sul bilancio di Newlat derivanti dalla Riorganizzazione Immobiliare alla data di efficacia delle operazioni sopra descritte:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Attività</b>	<b>Passività</b>
Immobili, impianti e macchinari	(190.082)	-
Investimenti immobiliari	(17.280)	-
Altri crediti e attività correnti	32.818	-
Patrimonio netto	-	(63.467)
Passività per imposte differite	-	(28.833)
Passività finanziarie	-	(46.924)
Altre passività	-	(35.320)
<b>TOTALE</b>	<b>(174.544)</b>	<b>(174.544)</b>

Le voci “immobili, impianti e macchinari” e “investimenti immobiliari” includono il compendio immobiliare oggetto di scissione e di scorporo.

Gli altri crediti e attività correnti sono relativi ai crediti verso New Property sorti con riferimento al conguaglio derivante dalle differenze tra i valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto di scissione tra la data di efficacia della Scissione New Property e il 31 dicembre 2016, ovvero la data di riferimento della situazione contabile inclusa nel progetto di scissione.

Le passività finanziarie si riferiscono: (i) a debiti verso banche derivanti da tre contratti di mutuo e finanziamento che sono stati attribuiti al patrimonio della società beneficiaria nell’ambito dell’operazione in esame; e (ii) al debito derivante da due finanziamenti concessi dalla società controllante Newlat Group rispettivamente per un importo pari ad Euro 25.000 migliaia ed Euro 15.000 migliaia. Tali rapporti giuridici sono stati trasferiti nell’ambito della Scissione New Property.

Le passività per imposte differite sono associate al compendio immobiliare poiché iscritte nell’ambito delle rivalutazioni effettuate, in sede di transizione agli IFRS (così come di seguito definiti) posta in essere nel 2014 in relazione ai terreni e ai fabbricati oggetto di scissione.

Le altre passività sono riconducibili: (i) al debito verso Corticella, pari a Euro 17.002 migliaia, quale corrispettivo contrattualizzato per l’opzione di riscatto, oggetto di rinuncia in favore di Newlat Group, del compendio immobiliare, (ii) al debito residuo verso Newlat Group, pari a Euro 9.150 migliaia, relativo all’acquisto del 100% del capitale sociale della società IAR S.p.A. (successivamente fusa per incorporazione in Newlat); e (iii) al debito residuo riconducibile al prezzo di riscatto dello stabilimento sito in Reggio Emilia per Euro 9.168 migliaia.

#### Acquisizione di Delverde Industrie Alimentari S.p.A

In data 9 aprile 2019, Newlat ha stipulato con Molinos del Plata S.L.U. e Molinos Rio de la Plata S.A. un contratto di acquisto di azioni rappresentative dell’intero capitale sociale di Delverde Industrie Alimentari S.p.A. (di seguito l’“Acquisizione di Delverde”). L’esecuzione della compravendita è avvenuta contestualmente alla sottoscrizione del contratto.

Il contratto per l'Acquisizione di Delverde prevedeva un prezzo provvisorio, corrisposto da Newlat Food alla data dell'esecuzione della compravendita, pari ad Euro 3.775 migliaia, il quale è stato oggetto di successivo aggiustamento sulla base degli scostamenti tra i valori della posizione finanziaria netta e del capitale circolante convenzionalmente determinati dalle parti e quelli effettivi alla data di esecuzione. Le modalità di calcolo della posizione finanziaria netta e del capitale circolante utili alla determinazione del corrispettivo sono state definite nell'ambito del contratto. Ulteriori aggiustamenti (in diminuzione) del prezzo sono stati previsti, da un lato, con riferimento alle sopravvenienze passive riferite al periodo antecedente alla data di esecuzione della compravendita dovute ad accordi di scontistica a favore della grande distribuzione organizzata, e, dall'altro, con riferimento al mancato incasso di crediti, al netto del relativo fondo svalutazione iscritto a bilancio. L'aggiustamento positivo del prezzo per Newlat è stato pari ad Euro 147 migliaia, incassato dalla Newlat Food in data 3 dicembre 2019.

Fusione per incorporazione della Delverde Industrie Alimentari S.p.A. in Newlat Food S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food S.p.A. in data 6 settembre 2019 ha approvato la proposta di fusione per incorporazione della società interamente controllata Delverde Industrie Alimentari S.p.A. L'operazione si inserisce nell'ambito del Piano strategico 2020-2022 del Gruppo Newlat, con il proseguimento della politica di efficientamento, razionalizzazione e semplificazione dei processi e dei flussi produttivi, che consentiranno a partire dall'esercizio 2020 di ottenere sinergie e una riduzione dei costi complessivi. Tale operazione straordinaria di fusione non genera effetti sul Bilancio Consolidato Aggregato del Gruppo al 31 dicembre 2019, che già riflette i risultati della Delverde a partire dalla data di acquisizione (9 aprile 2019).

In data 17 settembre 2019, con atto pubblico di fusione, alla presenza del Notaio Ciro De Vivo, la capogruppo Newlat Food S.p.A. ha deliberato di incorporare la società Delverde Industrie Alimentari S.p.A., con successivi effetti giuridici avvenuti in data 31 dicembre 2019 ed effetti contabili alla data di acquisizione (ovvero il 9 aprile 2019).

L'operazione è stata contabilizzata in base alle previsioni incluse nel principio contabile IFRS 3 "Business Combination", in quanto la stessa ha natura di acquisizione. Non sono emersi differenziali in fase di annullamento del valore della partecipazione contro il corrispondente ammontare del patrimonio netto della società incorporata riesposto in accordo con gli IFRS.

Si riportano di seguito i valori contabili, redatti in conformità ai principi contabili IAS/IFRS, non comprensivi di scritture definitive di allocazione del prezzo di acquisto, della controllata Delverde Industrie Alimentari S.p.A. al 31 dicembre 2019, prima delle scritture di fusione per incorporazione in Newlat:

---

*(In migliaia di Euro)*

*Reporting Package IFRS*

---

Ricavi da contratti con i clienti

11.431

Costo del venduto	(8.923)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>2.509</b>
Spese di vendita e distribuzione	(1.626)
Spese amministrative	(2.041)
Svalutazioni nette di attività finanziarie	0
Altri ricavi e proventi	658
Altri costi operativi	-124
<b>Risultato operativo</b>	<b>-624</b>
Proventi finanziari	1
Oneri finanziari	-162
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-785</b>
Imposte sul reddito	64
<b>Risultato netto</b>	<b>-721</b>

(In migliaia di Euro)

Reporting Package IFRS

<b>Attività non correnti</b>	
Immobili, impianti e macchinari	2.261
Attività per diritto d'uso	4.358
Attività immateriali	183
Attività finanziarie non correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	10
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	9
Attività per imposte anticipate	0
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.821</b>
<b>Attività correnti</b>	
Rimanenze	2.513
Crediti commerciali	2.563
Attività per imposte correnti	58
Altri crediti e attività correnti	410
Attività finanziarie correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	883
<b>Totale attività correnti</b>	<b>6.377</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>13.198</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.753</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Fondi relativi al personale	129
Fondi per rischi e oneri	299
Passività per imposte differite	68
Passività finanziarie non correnti	0
Passività per <i>leasing</i> non correnti	3.459
Altre passività non correnti	0

<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.955</b>
<b>Passività correnti</b>	
Debiti commerciali	4.073
Passività finanziarie correnti	381
Passività per <i>leasing</i> correnti	316
Passività per imposte correnti	0
Altre passività correnti	1.721
<b>Totale passività correnti</b>	<b>6.491</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13.198</b>

*Fusione per incorporazione della Centrale del Latte di Salerno S.p.A. in Newlat Food S.p.A.*

Il Consiglio di Amministrazione di Newlat Food S.p.A. in data 6 settembre 2019 ha approvato la proposta di fusione per incorporazione della società interamente controllata Centrale del Latte di Salerno S.p.A. L'operazione si inserisce nell'ambito del Piano strategico 2020-2022 del Gruppo Newlat, con il proseguimento della politica di efficientamento, razionalizzazione e semplificazione dei processi e dei flussi produttivi, che consentiranno a partire dall'esercizio 2020 di ottenere sinergie e una riduzione dei costi complessivi. Tale operazione straordinaria di fusione non ha generato effetti sul Bilancio Consolidato Aggregato del Gruppo al 31 dicembre 2019, in quanto Centrale del Latte di Salerno era già precedentemente interamente detenuta dalla Capogruppo.

In data 17 settembre 2019, con atto pubblico di fusione, alla presenza del Notaio Ciro De Vivo, la capogruppo Newlat Food S.p.A. ha deliberato di incorporare la società Centrale del Latte di Salerno S.p.A., con successivi effetti giuridici avvenuti in data 31 dicembre 2019 e con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2019.

L'operazione, in assenza di specifiche indicazioni da parte dei principi contabili internazionali, è stata contabilizzata in base alle previsioni incluse nel documento Assirevi OPI n° 2R, che prevede, in caso di fusioni che non abbiano natura di acquisizione, l'applicazione del principio di continuità dei valori, vista l'assenza di uno scambio con economie terze. In particolare, tale interpretazione dà rilevanza alla preesistenza di un rapporto di controllo ed al precedente costo d'acquisto, e relativa *purchase price allocation*, rivenienti dal precedente bilancio Consolidato del Gruppo. Come previsto dall'OPI n° 2R, il differenziale emerso in fase di annullamento del valore della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto della società incorporata risultanti dal bilancio Consolidato, pari ad Euro 4.708 migliaia, è stato classificato ad incremento del patrimonio netto per Euro 916 migliaia (quali utili a nuovo della partecipata) e per Euro 3.863 migliaia quale avviamento, in continuità di valori con il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

*Quotazione in Borsa avvenuta in data 29 ottobre 2019 e contabilizzazione dei costi di quotazione*

In data 29 ottobre 2019, Newlat Food SpA ha concluso positivamente l'operazione di quotazione delle proprie azioni nel Mercato Telematico Azionario ("MTA"), segmento STAR, organizzato e

gestito da Borsa Italiana. L'operazione, realizzata interamente sotto forma di Offerta Pubblica di Sottoscrizione, ha comportato l'incasso di Euro 79.927 migliaia, quale corrispettivo per la sottoscrizione di azioni di nuova emissione con sovrapprezzo, con incremento lordo del Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019 per pari importo (capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni). In ossequio a quanto disposto dallo IAS 32, i costi di quotazione relativi a tale operazione pubblica di sottoscrizione, pari ad Euro 5.077 migliaia, sono stati contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto, al netto del relativo beneficio fiscale per Euro 1.416 migliaia, per un complessivo incremento netto del Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2019 pari ad Euro 76.265 migliaia.

Le sopracitate operazioni straordinarie effettuate dal Gruppo Newlat nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 influenzano, in misura non significativa, la comparabilità del Bilancio Consolidato Aggregato al 31 dicembre 2019 con i dati contabili consolidati aggregati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017.

## **2 SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI E DEI CRITERI ADOTTATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AGGREGATO**

Di seguito sono riportati i principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato Aggregato.

Si precisa che il Bilancio Consolidato Aggregato è stato redatto sulla base delle informazioni conosciute alle rispettive date di redazione dei bilanci consolidati di Newlat Food S.p.A., dei dati contabili redatti secondo IFRS (così come di seguito definiti) di Newlat Deutschland e delle situazioni contabili di Corticella. Il Bilancio Consolidato Aggregato non include, pertanto, gli effetti di eventi conosciuti successivamente a tali date.

Il Bilancio Consolidato Aggregato è stato predisposto senza alcun aggiustamento proforma e in continuità con i valori contabili inclusi nei bilanci consolidati del Gruppo Newlat Food, nei dati contabili redatti secondo IFRS (così come di seguito definiti) di Newlat Deutschland e nelle situazioni contabili di Corticella.

### **2.1 Base di preparazione**

Il Bilancio Consolidato Aggregato è costituito dagli schemi della situazione patrimoniale e finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative.

Lo schema adottato per la situazione patrimoniale e finanziaria prevede la distinzione delle attività e delle passività tra correnti e non correnti.

Un'attività è classificata come corrente quando:

- si suppone che tale attività si realizzi, oppure sia posseduta per la vendita o il consumo, nel normale svolgimento del ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- si suppone che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- 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. In particolare, il principio IAS 1 include tra le attività non correnti le attività materiali, le attività immateriali e le attività finanziarie aventi natura a lungo termine.

Una passività è classificata come corrente quando:

- è previsto che venga estinta nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente con la finalità di negoziarla;
- sarà estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- non esiste un diritto incondizionato a differire il suo regolamento per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. Le clausole di una passività che potrebbero, a scelta della controparte, dar luogo alla sua estinzione attraverso l'emissione di strumenti di rappresentativi di capitale, non incidono sulla sua classificazione.

Lo schema di conto economico adottato prevede la classificazione dei costi per destinazione.

La situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico del Bilancio Consolidato Aggregato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 riflettono lo schema utilizzato nel bilancio consolidato di Newlat al 31 dicembre 2019 e 2018. Si precisa che, per consentire una maggiore comparabilità dei dati anche per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sono stati adottati retrospettivamente gli schemi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico applicati nel 2018 per recepire le modifiche introdotte dall'IFRS 9, dall'IFRS 15 e dall'IFRS 16.

Il prospetto del conto economico complessivo include il risultato dell'esercizio e, per categorie omogenee, i proventi e gli oneri che, in base agli IFRS, sono imputati direttamente a patrimonio netto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto include, oltre agli utili / perdite complessivi del periodo, gli importi delle operazioni con i possessori di capitale e i movimenti intervenuti durante l'esercizio nelle riserve.

Nel rendiconto finanziario, i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono presentati utilizzando il metodo indiretto, per mezzo del quale l'utile o la perdita d'esercizio sono rettificati dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi o costi connessi ai flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o dall'attività finanziaria.

Il Bilancio Consolidato Aggregato è stato redatto in Euro, valuta funzionale del Gruppo. Le situazioni finanziarie, patrimoniali, economiche, le note informative di commento e le tabelle illustrative sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il Bilancio Consolidato Aggregato è stato predisposto:

- sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e tenuto conto della migliore dottrina in materia;
- nella prospettiva della continuità dell'attività aziendale, secondo il principio della contabilizzazione per competenza economica, nel rispetto del principio di rilevanza e significatività dell'informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma e nell'ottica di favorire la coerenza con le presentazioni future. Le attività e le passività, i costi ed i ricavi non sono fra loro compensati, salvo che ciò sia ammesso o richiesto dai principi contabili internazionali;
- sulla base del criterio convenzionale del costo storico, fatta eccezione per la valutazione delle attività e passività finanziarie nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

#### ***Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Aggregato***

Il Bilancio Consolidato Aggregato è stato predisposto al fine di rappresentare le attività, le passività, i ricavi e i costi direttamente e indirettamente attribuibili al Gruppo Newlat, comprensivo di Newlat Deutschland e, fino al 30 giugno 2017, della porzione del ramo d'azienda Corticella, come sopra riportato.

Le informazioni finanziarie sono state predisposte includendo a partire dal 1 gennaio 2017 i saldi relativi alla società Newlat Deutschland e alla porzione del ramo d'azienda Corticella.

In particolare, l'inclusione di Newlat Deutschland è stata effettuata tramite l'aggregazione dei relativi saldi all'originale perimetro di riferimento del bilancio consolidato del Gruppo Newlat, elidendo i saldi patrimoniali ed economici relativi ai rapporti posti in essere da quest'ultima con le altre società del Gruppo.

I dati concernenti la porzione di ramo d'azienda Corticella, oggetto di aggregazione sino al 30 giugno 2017, sono stati predisposti sulla base dei dati patrimoniali, economici e finanziari storici inclusi nei bilanci di Corticella, cui sono stati applicati specifici criteri di *carve-out*.

In relazione ai criteri di aggregazione delle informazioni finanziarie, si precisa che l'acquisizione di Newlat Deutschland e l'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella si configurano come aggregazioni aziendali *under common control* e, in quanto tali, vengono rilevate secondo quanto previsto dal documento OPI N.1 R (orientamenti preliminari ASSIREVI in tema di IFRS). In particolare, tali aggregazioni aziendali sono state attuate con finalità diversa dal trasferimento del controllo, e rappresentano in sostanza una semplice riorganizzazione societaria. In quest'ottica, non avendo le suddette operazioni una significativa influenza sui flussi di cassa delle attività nette trasferite *ante* e *post* acquisizione, sono state rilevate in continuità di valori. In aggiunta, si precisa che, essendo tali operazioni regolate mediante pagamento di un corrispettivo in denaro, la differenza tra il valore di trasferimento (importo del corrispettivo in denaro) e i valori contabili storici trasferiti rappresenta un'operazione con soci da rilevare come una distribuzione di patrimonio netto dell'entità acquirente.

Come precedentemente riportato, si precisa che a differenza dell'acquisizione di Newlat Deutschland e dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella, la Riorganizzazione Immobiliare non si configura, ai sensi degli IFRS (così come di seguito definiti), come un'aggregazione aziendale *under common control*, bensì come una scissione di attività immobilizzate e debiti finanziari, che non soddisfano la definizione di "*business*". Per effetto di ciò, nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato Aggregato, gli effetti di tali operazioni sono stati rilevati coerentemente con le relative date di efficacia, in linea con quanto previsto dai principi contabili di riferimento.

## **2.2 Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

Il Bilancio Consolidato Aggregato è redatto in conformità agli IFRS che, alla data di chiusura di ciascuno degli esercizi di riferimento, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea. Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS) e tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" (SIC).

## **2.3 Criteri e metodologie di consolidamento**

Il Bilancio Consolidato Aggregato include la situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e delle società controllate approvate dai rispettivi organi amministrativi, predisposte sulla base delle relative situazioni contabili e, ove applicabile, opportunamente rettificata per renderle conformi agli IFRS. Come sopra esposto, il Bilancio Consolidato Aggregato include, a partire dal 1 gennaio 2017, la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società Newlat Deutschland e del Ramo d'Azienda Corticella, esclusivamente con riferimento alla porzione riconducibile all'attività di trasformazione del grano duro in semola svolta presso lo stabilimento di Bologna.

La data di chiusura dell'esercizio delle entità consolidate è allineata con quella dell'Emittente.

La tabella seguente riepiloga, con riferimento alle società incluse nel perimetro del Bilancio Consolidato Aggregato al 31 dicembre 2019 (successivamente alle fusioni per incorporazione delle società controllate Delverde e Centrale del Latte di Salerno in Newlat), le informazioni relative alla denominazione sociale, alla sede legale, alla valuta funzionale e al capitale sociale al 31 dicembre 2019:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31 dicembre 2019 (in Euro)
Newlat Food S.p.A.	Italia - Via J.F. Kennedy 16, Reggio Emilia	EUR	40.780.482
Newlat GmbH Deutschland	Germania - Franzosenstrabe 9, Mannheim	EUR	1.025.000

Si precisa che, alle date di riferimento del Bilancio Consolidato Aggregato, entrambe le società incluse nel perimetro sono state consolidate con il metodo integrale e non sono state rilevate interessenze di minoranza.

Il Bilancio Consolidato Aggregato include inoltre le informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali della porzione del Ramo d'Azienda Corticella, esclusivamente con riferimento alla porzione riconducibile all'attività di trasformazione del grano duro in semola svolta presso lo stabilimento di Bologna, a partire dal 1 gennaio 2017 e sino al 30 giugno 2017, sulla base della data di efficacia dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella.

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato Aggregato, tutti i saldi e le operazioni effettuati tra le società incluse nel relativo perimetro sono stati eliminati e pertanto il Bilancio Consolidato Aggregato non include alcuna delle operazioni in esame.

Nel periodo triennale in esame non sono intervenute ulteriori variazioni del perimetro di consolidamento del Bilancio Consolidato Aggregato, eccetto l'acquisizione di Delverde in data 9 aprile 2019 (successivamente fusa per incorporazione in Newlat in data 31 dicembre 2019).

### **Società controllate**

Un investitore controlla un'entità quando: (i) è esposto, o ha diritto a partecipare, alla variabilità dei relativi ritorni economici ed (ii) è in grado di esercitare il proprio potere decisionale sulle attività rilevanti dell'entità stessa in modo da influenzare tali ritorni. L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti e/o circostanze indichino una variazione in uno dei suddetti elementi qualificanti il controllo. Le imprese controllate sono consolidate con il metodo integrale a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito a terzi. I criteri adottati per il consolidamento integrale sono i seguenti:

- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle entità controllate sono assunti linea per linea, attribuendo ai soci di minoranza, ove applicabile, la quota di patrimonio netto e del

risultato netto del periodo di loro spettanza; tali quote sono evidenziate separatamente nell'ambito del patrimonio netto e del conto economico complessivo;

- gli utili e le perdite, inclusi i relativi effetti fiscali, derivanti da operazioni effettuate tra società consolidate integralmente e non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, fatta eccezione per le perdite che non sono eliminate qualora la transazione fornisca evidenza di una riduzione di valore dell'attività trasferita. Sono, inoltre, eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari.

### **Conversione delle poste in valuta**

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dall'Euro sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Le differenze cambio eventualmente emergenti sono riflesse nel conto economico all'interno della voce "Utili e perdite su cambi".

### **Operazioni infragruppo**

Gli utili derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite infragruppo non sono eliminate perché si considerano rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto.

## **2.4 Principi contabili e criteri di valutazione**

### **Principi contabili adottati**

Il Bilancio Consolidato Aggregato è stato predisposto in base ai principi contabili internazionali IFRS in vigore emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea alla data di chiusura di ciascuno degli esercizi di riferimento.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà di adottare in via anticipata, a partire dal 1 gennaio 2018, l'IFRS 16 "Leases", in vigore dal 1 gennaio 2019, adottando il "*modified retrospective approach*". L'IFRS 16 ha sostituito il principio contabile IAS 17 "Leasing", nonché le interpretazioni IFRIC 4 "*Determining whether an Arrangement contains a Lease*", SIC 15 "*Operating Leases Incentives*" e SIC27 "*Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*".

Con riferimento all'introduzione dei nuovi principi contabili internazionali IFRS 9 "*Financial Instruments*" e IFRS 15 "*Revenues from contracts with customers*", il Gruppo applicato tali principi a partire dal 1 gennaio 2018, data di entrata in vigore, senza effettuare il *restatement* delle informazioni comparative.

Si illustrano di seguito i criteri adottati con riferimento alla classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, nonché i criteri di rilevazione delle componenti reddituali.

#### Attività materiali

La contabilizzazione di immobili, impianti e macchinari tra le attività materiali avviene solo quando si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- è probabile che i futuri benefici economici riferibili al bene saranno goduti dall'impresa;
- il costo può essere determinato in modo attendibile.

Le attività materiali sono inizialmente valutate al costo, definito come l'importo monetario o equivalente corrisposto o il *fair value* di altri corrispettivi dati per acquisire un'attività, al momento dell'acquisto o della sostituzione. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività materiali sono valutate con il metodo del costo, al netto delle quote di ammortamento contabilizzate e di qualsiasi perdita di valore accumulata.

Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per rendere possibile il loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali che richiedano di riportare il bene nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività.

Il criterio di ammortamento utilizzato per le attività materiali è il metodo a quote costanti, lungo la vita utile delle stesse. La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività materiali è di seguito riportata:

<b>Categoria beni</b>	<b>Vita utile</b>
Terreni e fabbricati	10-33 anni
Impianti e macchinari	4-20 anni
Attrezzature industriali e commerciali	2-9 anni
Altri beni	5-20 anni

Ad ogni fine esercizio il Gruppo verifica se sono intervenuti rilevanti cambiamenti nelle caratteristiche attese dei benefici economici derivanti dai cespiti capitalizzati e in tal caso provvede a

modificare il criterio di ammortamento, che viene considerato come cambiamento di stima secondo quanto previsto dal principio IAS 8.

Il valore dell'attività materiale viene completamente stornato all'atto della sua dismissione o quando l'impresa si attende che non possa derivare alcun beneficio economico dalla sua cessione.

I contributi in conto capitale sono contabilizzati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferite risultino soddisfatte. I contributi sono quindi detratti dal valore delle attività o sospesi tra le passività e accreditati pro quota al conto economico in relazione alla vita utile dei relativi cespiti.

### Attività immateriali

Un'attività immateriale è un'attività che, contemporaneamente, soddisfa le seguenti condizioni:

- è identificabile;
- è non monetaria;
- è priva di consistenza fisica;
- è sotto il controllo dell'impresa che redige il bilancio;
- si prevede che produca benefici economici futuri per l'impresa.

Se un bene non soddisfa i requisiti sopra indicati per essere definito come attività immateriale, la spesa sostenuta per acquistare l'attività o per generarla internamente viene contabilizzata come un costo quando è stata sostenuta.

Le attività immateriali sono rilevate inizialmente al costo. Il costo delle attività immateriali acquisite dall'esterno comprende il prezzo d'acquisto e qualunque costo direttamente attribuibile.

L'avviamento generato internamente non è rilevato come un'attività così come le attività immateriali derivante dalla ricerca (o dalla fase di ricerca di un progetto interno).

Un'attività immateriale derivante dallo sviluppo o dalla fase di sviluppo di un progetto interno viene rilevata se viene dimostrato il rispetto delle seguenti condizioni:

- la fattibilità tecnica di completare l'attività immateriale in modo da essere disponibile per l'uso o per la vendita;
- l'intenzione a completare l'attività immateriale per usarla o venderla;
- la capacità a usare o a vendere l'attività immateriale;

- il modo in cui l'attività immateriale è in grado di generare i futuri benefici economici ed in particolare l'esistenza di un mercato per il prodotto dell'attività immateriale o per l'attività immateriale stessa o, se deve essere usata per fini interni, la sua utilità;
- la disponibilità di risorse tecniche, finanziarie e di altro tipo adeguate per completare lo sviluppo e per l'utilizzo o la vendita del bene;
- la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile all'attività immateriale durante il suo sviluppo.

Le attività immateriali sono valutate attraverso l'utilizzo del metodo del costo conformemente ad uno dei due diversi criteri previsti dallo IAS 38 (modello del costo e modello della rideterminazione del valore). Il modello del costo prevede che dopo la rilevazione iniziale un'attività immateriale debba essere iscritta al costo al netto degli ammortamenti accumulati e di qualsiasi perdita per riduzione di valore accumulata.

La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali è di seguito riportata:

<b>Categoria beni</b>	<b>Vita utile</b>
Avviamento	indefinita
Marchi Drei Glocken e Birkel	indefinita
Altri marchi	18 anni
Licenze <i>software</i>	5 anni
Altre immobilizzazioni	5 anni

Nell'ambito del Gruppo sono identificabili le seguenti principali attività immateriali:

#### *Avviamento*

L'avviamento è classificato come attività immateriale a vita utile indefinita ed è inizialmente contabilizzato al costo, come precedentemente descritto, e successivamente assoggettato a valutazione, almeno annuale, volta a individuare eventuali perdite di valore (si veda in merito quanto riportato nel successivo paragrafo "Riduzione di valore dell'Avviamento e delle attività materiali e immateriali e delle attività per diritto d'uso"). Non è consentito il ripristino di valore nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

#### *Marchi a vita utile indefinita*

I marchi, per i quali le condizioni per la classificazione ad attività immateriale a vita utile indefinita sono rispettate, non sono ammortizzati sistematicamente e sono sottoposti ad *impairment* test almeno una volta all'anno.

#### Attività immateriali a vita utile definita

Le attività immateriali a vita utile definita sono rilevate al costo, come precedentemente descritto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile; per il valore da ammortizzare e la recuperabilità del valore di iscrizione valgono i criteri indicati, rispettivamente, ai paragrafi "Attività materiali" e "Riduzione di valore dell'Avviamento, delle attività materiali e immateriali e delle attività per diritto d'uso".

#### Investimenti immobiliari

Un investimento immobiliare è una proprietà immobiliare (ossia un terreno, un fabbricato, o parte di esso, o entrambi) posseduta al fine di percepirne i canoni di locazione o per puntare sull'apprezzamento nel lungo termine del capitale investito, oppure per entrambe queste ragioni. Il possesso può essere esercitato sia a titolo di proprietà, oppure in base ad un contratto di *leasing* finanziario.

Un investimento immobiliare deve essere valutato inizialmente al costo, comprensivo anche dei costi dell'operazione di acquisizione sia nell'ipotesi di acquisto sia nell'ipotesi di costruzioni in economia dell'investimento immobiliare. Nel primo caso il costo d'acquisto comprende, oltre al prezzo di acquisto, anche, ad esempio, i compensi professionali per la prestazione di servizi legali, le imposte per il trasferimento della proprietà e qualsiasi altro costo dell'operazione. La valutazione di un investimento immobiliare successiva a quella iniziale è stata effettuata al costo ammortizzato.

#### Contratti di locazione

##### *a) Attività per diritto d'uso e passività per leasing – 31 dicembre 2019 e 2018 (IFRS 16)*

Il Gruppo si è avvalso della facoltà di adottare anticipatamente, a partire dal 1 gennaio 2018, il nuovo principio contabile IFRS 16 "Leases", che ha sostituito lo IAS 17 "Leasing" e le relative interpretazioni.

In accordo con l'IFRS 16, un contratto è, o contiene, un *leasing* se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo. Il contratto viene valutato nuovamente per verificare se è, o contiene, un *leasing* solo in caso di modifica dei termini e delle condizioni del contratto.

Per un contratto che è, o contiene, un *leasing*, ogni componente *leasing* è separata dalle componenti non *leasing*, a meno che il Gruppo applichi l'espedito pratico di cui al paragrafo 15 dell'IFRS 16. Tale espedito pratico permette al locatario di scegliere, per ogni classe di attività sottostante, di non separare le componenti non *leasing* dalle componenti *leasing* e di contabilizzare ogni componente *leasing* e le associate componenti non *leasing* come un'unica componente *leasing*.

La durata del *leasing* è determinata come il periodo non annullabile del *leasing*, a cui vanno aggiunti entrambi i seguenti periodi:

- periodi coperti da un'opzione di proroga del *leasing*, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e
- periodi coperti dall'opzione di risoluzione del *leasing*, se il locatario ha la ragionevole certezza di non esercitare l'opzione.

Nel valutare se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione di proroga del *leasing* o di non esercitare l'opzione di risoluzione del *leasing*, sono considerati tutti i fatti e le circostanze pertinenti che creano un incentivo economico per il locatario a esercitare l'opzione. Il locatario deve rideterminare la durata del *leasing* in caso di cambiamento del periodo non annullabile del *leasing*.

Alla data di decorrenza del contratto il Gruppo rileva l'attività per diritto d'uso e la relativa passività per *leasing*.

Alla data di decorrenza del contratto l'attività per diritto d'uso è valutata al costo. Il costo dell'attività per diritto d'uso comprende:

- l'importo della valutazione iniziale della passività del *leasing*;
- i pagamenti dovuti per il *leasing* effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al *leasing* ricevuti;
- i costi iniziali diretti sostenuti dal locatario; e
- la stima dei costi che il locatario dovrà sostenere per lo smantellamento e la rimozione dell'attività sottostante e per il ripristino del sito in cui è ubicata o per il ripristino dell'attività sottostante nelle condizioni previste dai termini e dalle condizioni del *leasing*, a meno che tali costi siano sostenuti per la produzione delle rimanenze.

Alla data di decorrenza del contratto, il locatario deve valutare la passività per *leasing* al valore attuale dei pagamenti dovuti per il *leasing* non versati a tale data. I pagamenti dovuti per il *leasing* includono i seguenti importi:

- i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al *leasing* da ricevere;

- i pagamenti variabili dovuti per il leasing che dipendono da un indice o un tasso, valutati inizialmente utilizzando un indice o un tasso alla data di decorrenza;
- gli importi che si prevede il locatario dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo;
- il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e
- i pagamenti di penalità di risoluzione del *leasing*, se la durata del *leasing* tiene conto dell'esercizio da parte del locatario dell'opzione di risoluzione del *leasing*.

I pagamenti dovuti per il *leasing* devono essere attualizzati utilizzando il tasso di interesse implicito del *leasing*, se è possibile determinarlo facilmente. Se non è possibile, il locatario deve utilizzare il suo tasso di finanziamento marginale, ossia il tasso di interesse incrementale che la società dovrebbe pagare per ottenere un finanziamento della medesima durata e ammontare del contratto di locazione.

Successivamente alla rilevazione iniziale, l'attività per diritto d'uso è valutata al costo:

- al netto degli ammortamenti accumulati e delle riduzioni di valore accumulate; e
- rettificato per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del *leasing*.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la passività per *leasing* è valutata:

- aumentando il valore contabile per tener conto degli interessi sulla passività per *leasing*;
- diminuendo il valore contabile per tener conto dei pagamenti dovuti per i *leasing* effettuati; e
- rideterminando il valore contabile per tener conto di eventuali nuove valutazioni o modifiche del leasing o della revisione dei pagamenti dovuti per i *leasing* fissi nella sostanza.

In caso di modifiche del *leasing* che non si configurano come un *leasing* separato, l'attività per diritto d'uso viene rideterminata (al rialzo oppure al ribasso), in coerenza con la variazione della passività per *leasing* alla data della modifica. La passività per *leasing* viene rideterminata in base alle nuove condizioni previste dal contratto di locazione, utilizzando il tasso di attualizzazione alla data della modifica.

Si precisa che il Gruppo si avvale di due esenzioni previste dall'IFRS 16, con riferimento: (i) ai leasing a breve termine (ossia ai contratti di leasing che hanno una durata pari o inferiore a 12 mesi a partire dalla data di decorrenza), in relazione ad alcune categorie di immobilizzazioni, e (ii) ai *leasing* di attività di modesto valore (ossia quando il valore dell'attività sottostante, se nuovo, è inferiore indicativamente a USD 5.000). In tali casi, non viene rilevata l'attività consistente nel diritto di utilizzo e la relativa passività per *leasing*, e i pagamenti dovuti per il *leasing* sono rilevati a conto economico.

b) *Contratti di locazione al 31 dicembre 2017 (LAS 17)*

I beni patrimoniali acquistati con contratto di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e benefici legati alla proprietà, sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali al loro *fair value* o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*, in contropartita del relativo debito. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come *leasing* operativi. I costi riferiti a *leasing* operativi sono rilevati linearmente a Conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

*Riduzione di valore dell'Avviamento, delle attività materiali e immateriali e delle attività per diritto d'uso*

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una verifica finalizzata ad accertare l'eventuale esistenza di indicatori di riduzione del valore delle attività materiali e immateriali non completamente ammortizzate o a vita utile indefinita.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore contabile a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il *fair value*, ridotto dei costi di vendita, e il relativo valore d'uso, determinato attualizzando i flussi finanziari futuri stimati per tale attività, inclusi, se significativi e ragionevolmente determinabili, quelli derivanti dalla cessione al termine della relativa vita utile, al netto degli eventuali oneri di dismissione. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività.

Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari ("*Cash generating unit*" o "CGU") cui tale attività appartiene.

Una riduzione di valore è riconosciuta a conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della CGU a cui la stessa è allocata, sia superiore al relativo valore recuperabile. Le riduzioni di valore di una CGU sono imputate in primo luogo a riduzione del valore contabile dell'eventuale avviamento attribuito alla stessa e, quindi, a riduzione delle altre attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione al conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti. Non è consentito il ripristino di valore dell'avviamento nel caso di una precedente svalutazione per perdite di valore.

### Attività finanziarie

Al momento della loro iniziale rilevazione, le attività finanziarie devono essere classificate come “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato”, “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva” o “Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico” sulla base dei seguenti elementi:

- il modello di *business* dell'entità per la gestione delle attività finanziarie; e
- le caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria.

Le attività finanziarie vengono successivamente cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

### Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

#### *a) Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – 31 dicembre 2019 e 2018 (IFRS 9)*

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente (*Business model “Hold to Collect”*); 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 (cd. “*SPPI test*” superato).

All'atto della rilevazione iniziale tali attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie in esame sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Il metodo del costo ammortizzato non viene utilizzato per le attività – valorizzate al costo storico – la cui breve durata fa ritenere trascurabile l'effetto dell'applicazione della logica dell'attualizzazione, per quelle senza una scadenza definita e per i crediti a revoca.

Tale categoria include principalmente i crediti commerciali derivanti dal trasferimento di beni e dalla prestazione di servizi, rilevati secondo i termini previsti dal contratto con il cliente in base alle disposizioni dell'IFRS 15 e classificati in funzione della natura del debitore e/o della data di scadenza del credito (tale definizione include le fatture da emettere per servizi già prestati).

Inoltre, poiché generalmente i crediti commerciali sono a breve termine e non prevedono la corresponsione di interessi, non si procede al calcolo del costo ammortizzato, e vengono contabilizzati sulla base del valore nominale riportato nelle fatture emesse o nei contratti stipulati con la clientela: questa disposizione è adottata anche per i crediti commerciali che hanno una durata contrattuale superiore a 12 mesi, a meno che l'effetto non sia particolarmente significativo. La scelta deriva dal fatto che l'importo dei crediti a breve termine risulta molto simile applicando il metodo del costo storico o il criterio del costo ammortizzato e l'impatto della logica di attualizzazione sarebbe dunque del tutto trascurabile.

I crediti commerciali sono soggetti a una verifica per riduzione di valore (c.d. *impairment*) in base alle disposizioni dell'IFRS 9. Ai fini del processo di valutazione, i crediti commerciali sono suddivisi per fasce temporali di scaduto. Per i crediti *performing* si effettua una valutazione collettiva raggruppando le singole esposizioni sulla base del rischio di credito simile. La valutazione è effettuata partendo dalle perdite registrate per attività con caratteristiche di rischio di credito simili sulla base di esperienze storiche e tiene conto delle perdite attese.

*b) Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato così classificate al 31 dicembre 2017 (IAS 39)*

Sono attività finanziarie non costituite da strumenti derivati con pagamenti certi o determinabili e scadenza fissa che non sono quotate in un mercato attivo.

Tali attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value*, rappresentato normalmente dal corrispettivo pattuito ovvero dal valore attuale dell'ammontare che sarà incassato. Sono successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, ridotto in caso di perdite di valore.

Tale categoria include principalmente i crediti commerciali derivanti dal trasferimento di beni e dalla prestazione di servizi, rilevati secondo i termini previsti dal contratto con il cliente in base alle disposizioni dello IAS 18 e classificati in funzione della natura del debitore e/o della data di scadenza del credito (tale definizione include le fatture da emettere per servizi già prestati).

Inoltre, poiché generalmente i crediti commerciali sono a breve termine e non prevedono la corresponsione di interessi, non si procede al calcolo del costo ammortizzato, e vengono contabilizzati sulla base del valore nominale riportato nelle fatture emesse o nei contratti stipulati con la clientela: questa disposizione è adottata anche per i crediti commerciali che hanno una durata contrattuale superiore a 12 mesi, a meno che l'effetto non sia particolarmente significativo. La scelta deriva dal fatto che l'importo dei crediti a breve termine risulta molto simile applicando il metodo del costo storico o il criterio del costo ammortizzato e l'impatto della logica di attualizzazione sarebbe dunque del tutto trascurabile.

I crediti commerciali sono soggetti a una verifica per riduzione di valore (c.d. *impairment*) in base alle disposizioni dello IAS 39. Ai fini del processo di valutazione, i crediti commerciali sono suddivisi per fasce temporali di scaduto. Per i crediti *performing* si effettua una valutazione collettiva raggruppando

le singole esposizioni sulla base del rischio di credito simile. La valutazione è effettuata partendo dalle perdite registrate per attività con caratteristiche di rischio di credito simili sulla base di esperienze storiche.

*Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva*

a) *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva – 31 dicembre 2019 e 2018 (IFRS 9)*

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente sia mediante la vendita dell'attività finanziaria (*Business model "Hold to Collect and Sell"*); 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 (cd. "SPPI test" superato).

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al *fair value*, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Successivamente alla rilevazione iniziale, le interessenze azionarie non di controllo, collegamento e controllo congiunto, sono valutate al *fair value*, e gli importi rilevati in contropartita del patrimonio netto non devono essere successivamente trasferiti a conto economico, neanche in caso di cessione. La sola componente riferibile ai titoli di capitale in questione che è oggetto di rilevazione a conto economico è rappresentata dai relativi dividendi.

Per i titoli di capitale inclusi in questa categoria, non quotati in un mercato attivo, il criterio del costo è utilizzato quale stima del *fair value* soltanto in via residuale e limitatamente a poche circostanze, ossia quando le più recenti informazioni per valutare il *fair value* sono insufficienti, oppure se vi è un'ampia gamma di possibili valutazioni del *fair value* e il costo rappresenta la migliore stima del *fair value* in tale gamma di valori.

*Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico*

a) *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – 31 dicembre 2019 e 2018 (IFRS 9)*

Sono classificate in questa categoria le attività finanziarie diverse da quelle classificate tra le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" e tra le "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato". La voce, in particolare, include esclusivamente gli strumenti di capitale detenuti per finalità diverse dal trading per i quali il Gruppo non ha optato per la valutazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e i titoli obbligazionari.

Le attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a conto economico sono inizialmente iscritte al *fair value*, rappresentato normalmente dal prezzo della transazione.

Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono valutate al *fair value*. Eventuali utili o perdite risultanti dalla variazione del *fair value* sono imputati nel conto economico consolidato.

b) *Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico così classificate al 31 dicembre 2017 (Attività detenute per la negoziazione in base allo LAS 39)*

Un'attività finanziaria è classificata come detenuta per la negoziazione se:

- è acquisita sostanzialmente allo scopo di vendita nel breve termine;
- è parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per il quale esiste una strategia volta al conseguimento di profitti nel breve periodo;
- è un derivato (ad eccezione dei derivati che risultino essere efficaci strumenti di copertura).

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono iscritte al *fair value*, rappresentato normalmente dal prezzo della transazione, senza considerare i costi di transazione direttamente attribuibili allo strumento.

Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono valutate al *fair value*. Eventuali utili o perdite risultanti dalla variazione del *fair value* sono imputati nel conto economico consolidato.

I titoli di capitale per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile sono mantenuti al costo.

### Rimanenze

Le rimanenze sono beni:

- posseduti per la vendita nel normale svolgimento dell'attività;
- impiegati nei processi produttivi per la vendita;
- sotto forma di materiali o forniture di beni da impiegarsi nel processo di produzione o nella prestazione di servizi.

Le rimanenze sono rilevate e valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo.

Il costo delle rimanenze comprende tutti i costi di acquisto, i costi di trasformazione oltre che gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali mentre non include le differenze cambio in caso di rimanenze fatturate in valuta estera. In conformità con quanto

previsto dallo IAS 2, per la determinazione del costo delle rimanenze viene utilizzato il metodo del costo medio ponderato.

Quando il valore netto di realizzo è inferiore al costo, l'eccedenza viene svalutata immediatamente nel conto economico.

#### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a seconda della loro natura, al valore nominale ovvero al costo ammortizzato. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore, la cui scadenza originaria ovvero al momento dell'acquisto non è superiore a 3 mesi.

#### Debiti

*Debiti relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e 2018 (IFRS 9 dal 1 gennaio 2018) e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (IAS 39 fino al 31 dicembre 2017)*

I debiti commerciali e gli altri debiti sono riconosciuti inizialmente al *fair value* e successivamente sono valutati in base al metodo del costo ammortizzato.

I debiti verso banche e altri finanziatori sono inizialmente iscritti al *fair value*, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutati al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Se vi è un cambiamento nella stima dei flussi di cassa attesi, il valore delle passività è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno effettivo determinato inizialmente. I debiti verso banche e altri finanziatori sono classificati fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

I debiti sono rimossi dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo abbia trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

#### Benefici ai dipendenti

I benefici ai dipendenti comprendono benefici erogati ai dipendenti o alle persone a loro carico e possono essere liquidati per mezzo di pagamenti (o con la fornitura di beni e servizi) effettuati direttamente ai dipendenti, al coniuge, ai figli o ad altre persone a loro carico o a terzi, quali società assicuratrici e si suddividono in benefici a breve termine, benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro.

I benefici a breve termine, che includono anche i programmi di incentivazione rappresentati dai premi annuali, dagli MBO e dai rinnovi una-tantum dei contratti collettivi nazionali, sono

contabilizzati come passività (accantonamento di costi) dopo aver dedotto qualsiasi importo già corrisposto, e come costo, a meno che qualche altro principio IFRS richieda o consenta l'inclusione dei benefici nel costo di un'attività (ad esempio il costo del personale impiegato nello sviluppo di attività immateriali generate internamente).

La categoria dei benefici per la cessazione del rapporto di lavoro include i piani di incentivazione all'esodo, sorti nel caso di dimissioni volontarie che prevedono l'adesione del dipendente o di un gruppo di dipendenti ad accordi sindacali per l'attivazione dei cosiddetti fondi di solidarietà, e i piani di licenziamento, che hanno luogo nel caso di cessazione del rapporto di lavoro a seguito di scelta unilaterale da parte dell'impresa. L'impresa rileva il costo di tali benefici come una passività di bilancio nella data più immediata tra il momento in cui l'impresa non può ritirare l'offerta di tali benefici e il momento in cui l'impresa rileva i costi di una ristrutturazione che rientra nell'ambito del principio IAS 37. Gli accantonamenti per esodi sono riesaminati con periodicità almeno semestrale.

I piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro si dividono in due categorie: i piani a contribuzione definita e i piani a benefici definiti.

I piani a contribuzione definita comprendono principalmente:

- i fondi di previdenza integrativa che implicano un ammontare definito di contribuzione da parte dell'impresa;
- il fondo TFR, limitatamente alle quote maturande dal 1 gennaio 2007 per le imprese con oltre 50 dipendenti, qualunque sia l'opzione di destinazione scelta dal dipendente;
- le quote del TFR maturate dal 1 gennaio 2007 e destinate alla previdenza complementare, nel caso di imprese con meno di 50 dipendenti;
- le casse di assistenza sanitaria integrativa.

I piani a benefici definiti comprendono, invece:

- il TFR, limitatamente alla quota maturata fino al 31 dicembre 2006 per tutte le imprese, nonché le quote maturate dal 1 gennaio 2007 e non destinate alla previdenza complementare per le imprese con meno di 50 dipendenti;
- i fondi di previdenza integrativa le cui condizioni prevedono la corresponsione agli aderenti di una prestazione definita;
- i premi di anzianità, che prevedono un'erogazione straordinaria al dipendente al raggiungimento di un certo livello di anzianità lavorativa.

Nei piani a contribuzione definita l'obbligazione dell'impresa che redige il bilancio è determinata sulla base dei contributi dovuti per quell'esercizio e pertanto la valutazione dell'obbligazione non richiede ipotesi attuariali e non vi è possibilità di utili o perdite attuariali.

La contabilizzazione dei piani a benefici definiti è caratterizzata dal ricorso ad ipotesi attuariali per determinare il valore dell'obbligazione. Tale valutazione è affidata ad un attuario esterno e viene effettuata con cadenza annuale. Ai fini dell'attualizzazione, la società utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati in contropartita al patrimonio netto così come previsto dal principio contabile IAS 19.

#### Fondi per rischi ed oneri, attività e passività potenziali

Le attività e passività potenziali si possono distinguere in più categorie a seconda della natura delle stesse e dei loro riflessi contabili. In particolare:

- i fondi sono obbligazioni effettive di importo e sopravvenienza/scadenza incerta che sorgono da eventi passati e per le quali è probabile che vi sia un esborso di risorse economiche per le quali sia possibile effettuare una stima attendibile dell'importo;
- le passività potenziali sono obbligazioni possibili per le quali non è remota la probabilità di un esborso di risorse economiche;
- le passività remote sono quelle per le quali l'esborso di risorse economiche è poco probabile;
- le attività potenziali sono attività per le quali manca il requisito della certezza e non possono essere contabilizzate in bilancio;
- il contratto oneroso è un contratto nel quale i costi non discrezionali necessari per adempiere alle obbligazioni assunte sono superiori ai benefici economici che si suppone siano ottenibili dal contratto;
- la ristrutturazione è un programma pianificato e controllato dalla Direzione aziendale che modifica in maniera significativa il campo d'azione di un'attività intrapresa dall'impresa o il modo in cui l'attività è gestita.

Ai fini della rilevazione contabile dell'onere, si ha una rilevazione di accantonamenti nei casi in cui vi è incertezza in merito alla scadenza o sull'ammontare del flusso di risorse necessario per adempiere all'obbligazione o di altre passività ed in particolare debiti commerciali o stanziamenti per debiti presunti.

Gli accantonamenti si distinguono dalle altre passività in quanto non vi è certezza in merito alla scadenza o all'importo della spesa futura richiesta per l'adempimento. Data la loro diversa natura, gli accantonamenti sono esposti separatamente dai debiti commerciali e dagli stanziamenti per debiti presunti.

La contabilizzazione di una passività o l'accantonamento ad un fondo avviene quando:

- vi è un'obbligazione corrente legale o implicita quale risultato di eventi passati;
- è probabile che sia necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti richiedono l'uso di stime. In circostanze estremamente rare in cui non può essere effettuata una stima attendibile, si è in presenza di una passività che non può essere attendibilmente determinata e che pertanto è descritta come una passività potenziale.

L'accantonamento ai fondi rischi ed oneri è effettuato per un ammontare che rappresenti la migliore stima possibile della spesa necessaria per liquidare la relativa obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio e tiene in considerazione i rischi e le incertezze che inevitabilmente circondano molti fatti e circostanze. L'importo dell'accantonamento riflette gli eventuali eventi futuri che possono condizionare l'ammontare richiesto per estinguere un'obbligazione se vi è una sufficiente evidenza oggettiva che questi si verificheranno.

Una volta determinata la migliore stima possibile della spesa necessaria per liquidare la relativa obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio, viene determinato il valore attuale dell'accantonamento, nel caso in cui l'effetto del valore attuale del denaro sia un aspetto rilevante.

#### Ricavi da contratti con i clienti

##### *a) Ricavi da contratti con i clienti relativi - esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e 2018 (IFRS 15)*

Il Gruppo applica l'IFRS 15 a partire dal 1 gennaio 2018. In accordo con tale principio, i ricavi da contratti con i clienti sono rilevati quando si verificano le seguenti condizioni:

- è stato identificato il contratto con il cliente;
- sono state identificate le obbligazioni contrattuali ("*performance obligations*") contenute nel contratto;
- è stato determinato il prezzo;
- il prezzo è stato allocato alle singole obbligazioni contrattuali contenute nel contratto;

- è stata soddisfatta l'obbligazione contrattuale contenuta nel contratto.

Il Gruppo rileva i ricavi da contratti con i clienti quando (o man mano che) adempie l'obbligazione contrattuale trasferendo al cliente il bene o servizio (ossia l'attività) promesso. L'attività è trasferita quando (o man mano che) il cliente ne acquisisce il controllo.

Il Gruppo trasferisce il controllo del bene o servizio nel corso del tempo, e pertanto adempie l'obbligazione contrattuale e rileva i ricavi nel corso del tempo, se è soddisfatto uno dei seguenti criteri:

- il cliente simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione dell'entità man mano che quest'ultima la effettua;
- la prestazione del Gruppo crea o migliora l'attività (per esempio, lavori in corso) che il cliente controlla man mano che l'attività è creata o migliorata;
- la prestazione del Gruppo non crea un'attività che presenta un uso alternativo per il Gruppo e il Gruppo ha il diritto esigibile al pagamento della prestazione completata fino alla data considerata.

Se l'obbligazione contrattuale non è adempiuta nel corso del tempo, l'obbligazione contrattuale è adempiuta in un determinato momento. In tal caso, il Gruppo rileva il ricavo nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo dell'attività promessa.

Il corrispettivo contrattuale incluso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili oppure entrambi. Se il corrispettivo contrattuale include un importo variabile (es. sconti, concessioni sul prezzo, incentivi, penalità o altri elementi analoghi), il Gruppo provvede a stimare l'importo del corrispettivo al quale avrà diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi. Il Gruppo include nel prezzo dell'operazione l'importo del corrispettivo variabile stimato solo nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

I costi incrementali per l'ottenimento dei contratti con i clienti sono contabilizzati come attività e ammortizzati lungo la durata del contratto sottostante, se il Gruppo prevede il loro recupero. I costi incrementali per l'ottenimento del contratto sono i costi che il Gruppo sostiene per ottenere il contratto con il cliente e che non avrebbe sostenuto se non avesse ottenuto il contratto. I costi per l'ottenimento del contratto che sarebbero stati sostenuti anche se il contratto non fosse stato ottenuto devono essere rilevati come costo nel momento in cui sono sostenuti, a meno che siano esplicitamente addebitabili al cliente anche qualora il contratto non sia ottenuto.

*b) Ricavi da contratti con i clienti – esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 (LAS 18)*

I ricavi, in base alle disposizioni dello IAS 18 “Ricavi”, applicato per l’esercizio chiusi al 31 dicembre 2017, sono rilevati sulla base del corrispettivo ricevuto, al netto di ribassi, di sconti e di promozioni.

I ricavi relativi alla vendita dei beni sono riconosciuti quando l’impresa ha trasferito all’acquirente i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni, che normalmente avviene con la consegna dei prodotti.

#### Riconoscimento dei costi

I costi sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza.

#### Dividendi

I dividendi ricevuti sono contabilizzati a conto economico secondo il principio della competenza, ossia nell’esercizio in cui sorge il relativo diritto al credito, a seguito della delibera assembleare di distribuzione dei dividendi da parte della società partecipata.

I dividendi distribuiti sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell’esercizio in cui sono approvati dall’assemblea degli azionisti.

#### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell’esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio. Le imposte correnti dell’esercizio e di quelli precedenti, nella misura in cui non siano state pagate, sono rilevate come passività. Le attività e passività fiscali correnti, dell’esercizio in corso e di quelli precedenti, devono essere determinate al valore che si prevede rispettivamente di recuperare o di pagare alle autorità fiscali, applicando le aliquote fiscali e la normativa fiscale vigenti o sostanzialmente emanate alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte differite si distinguono in:

- passività fiscali differite, sono gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili;
- attività fiscali anticipate, sono gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a differenze temporanee deducibili, riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate, riporto a nuovo di crediti di imposta non utilizzati.

Per calcolare l’importo delle attività e delle passività fiscali differite viene applicata l’aliquota fiscale alle differenze temporanee, imponibili o deducibili, identificate, ovvero alle perdite fiscali non utilizzate e ai crediti di imposta non utilizzati.

A ciascuna data di riferimento del bilancio è effettuata una nuova valutazione sia delle attività fiscali differite non rilevate in bilancio che delle attività fiscali anticipate rilevate in bilancio al fine di verificare la sussistenza del presupposto della probabilità del recupero delle attività fiscali anticipate.

### Risultato netto per azione

Il risultato netto per azione base è calcolato dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Il risultato netto per azione diluito è calcolato dividendo il risultato di pertinenza del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile per azione diluito, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre il risultato di pertinenza del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

### Settori operativi

Il settore operativo è una parte del gruppo che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e costi, i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, nella sua funzione di *Chief Operating Decision Maker (CODM)*, ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione di risultati, e per il quale sono disponibili informazioni finanziarie.

## **2.5 Principi contabili di recente emissione**

*Principi contabili non ancora applicabili, in quanto non omologati dall'Unione Europea*

Alla data di redazione del presente Bilancio,, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti:

<b>Principio contabile/emendamento</b>	<b>Omologato dall'UE</b>	<b>Data di efficacia</b>
<i>IFRS 17 Insurance Contracts</i>	NO	1° gennaio 2021 (possibile proroga al 1° gennaio 2022)
<i>Amendment to IFRS 3 Business Combinations</i>	NO	1° gennaio 2020
<i>Amendments to LAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current (issued on 23 January 2020)</i>	NO	n.d.

*Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'UE ma non ancora adottati dalla Società*

Alla data di redazione del presente Bilancio, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti, ancora non adottati dalla Società:

<b>Principio contabile/emendamento</b>	<b>Descrizione</b>	<b>Data di efficacia</b>
<i>Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material</i>	Tali modifiche, oltre a chiarire il concetto di materialità, si focalizzano sulla definizione di materialità coerente e unica fra i vari principi contabili, e incorporano le linee guida incluse nello IAS 1 sulle informazioni immateriali.	1° gennaio 2020
<i>Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards</i>	Tali modifiche si focalizzano sull'aggiornamento di talune definizioni e di taluni riferimenti contenuti nei vari principi e nelle relative interpretazioni.	1° gennaio 2020
<i>Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 (Interest Rate Benchmark Reform)</i>	Tali modifiche si focalizzano sulla contabilizzazione delle operazioni di copertura al fine di chiarire i potenziali effetti derivanti dall'incertezza causata dalla "Interest Rate Benchmark Reform". Inoltre, tali modifiche richiedono alle società di fornire ulteriori informazioni agli investitori in merito alle loro relazioni di copertura che sono direttamente interessate da tali incertezze.	1° gennaio 2020

### **Impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 16, dell'IFRS 15 e dell'IFRS 9**

La presente nota espone gli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 "Leasing", dell'IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" e dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari" sul Bilancio Consolidato Aggregato.

Ai fini della redazione del Bilancio Consolidato Aggregato, il Gruppo si è avvalso della facoltà di adottare in via anticipata, a partire dal 1 gennaio 2018, l'IFRS 16, in vigore dal 1 gennaio 2019, applicando il "modified retrospective approach".

Il Gruppo ha adottato l'IFRS 15 a partire dal 1 gennaio 2018, applicando il "modified retrospective approach" a tutti i contratti in vigore alla data di prima applicazione.

Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 a partire dal 1 gennaio 2018, senza effettuare il *restatement* delle informazioni comparative.

Si precisa che, per consentire una maggiore comparabilità dei dati, è stato adottato retrospettivamente lo schema di stato patrimoniale applicato nel 2018 per recepire le modifiche introdotte dall'IFRS 9 e dall'IFRS 16.

#### IFRS 16 - Leasing

L'IFRS 16 ha sostituito lo IAS 17, nonché le interpretazioni IFRIC 4 “*Determining whether an Arrangement contains a Lease*”, SIC 15 “*Operating Leases Incentives*” e SIC27 “*Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*”. Esso fornisce una nuova definizione di *leasing* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce per il locatario (*lessee*) un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *leasing*, anche operativo, nell'attivo patrimoniale con contropartita un debito finanziario, per un ammontare pari al valore attuale dei futuri pagamenti. Al contrario, lo standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Tale principio, omologato dall'Unione Europea, si applica dal 1 gennaio 2019. Il Gruppo si è avvalso della facoltà di adottare in via anticipata tale principio contabile, a partire dal 1 gennaio 2018, applicando il *modified retrospective approach*.

La tabella che segue riporta l'impatto dell'adozione dell'IFRS 16 al 1 gennaio 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 1 gennaio 2018</b>
Attività per diritto d'uso	22.480
Passività per leasing correnti	5.151
Passività per leasing non correnti	17.329

La tabella di seguito fornisce, inoltre, la riconciliazione tra gli impegni per *leasing* operativi al 31 dicembre 2017 e le passività per *leasing* derivanti dall'adozione dell'IFRS 16 al 1 gennaio 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
<b>Impegni per leasing operativi al 31 dicembre 2017</b>	<b>24.887</b>
Effetto attualizzazione	(1.437)
Effetto esercizio opzioni di estensione	-
Contratti con durata residua inferiore a 12 mesi	(88)
Contratti relativi a beni di basso valore unitario	(882)
<b>Passività per leasing al 1 gennaio 2018</b>	<b>22.480</b>

Alla data di prima applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo ha deciso di valutare se un contratto contiene un *leasing* applicando al contratto i paragrafi 9 - 11 dell'IFRS 16 sulla base dei fatti e delle circostanze esistenti in tale data. Il contratto è, o contiene, un *leasing* se, in cambio di un corrispettivo, conferisce il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specificata per un periodo di tempo.

Nell'ambito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16 e nel rispetto delle disposizioni transitorie del principio contabile IFRS 16, il Gruppo ha deciso di adottare le seguenti scelte:

- a) valutare la passività per *leasing* alla data di prima applicazione dell'IFRS 16 al valore attuale dei restanti pagamenti dovuti per il *leasing*, attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento

marginale del Gruppo alla data di prima applicazione dell'IFRS 16 (IFRS 16, App. C, par. C8);

- b) valutare l'attività consistente nel diritto di utilizzo alla data di prima applicazione dell'IFRS 16 ad un importo pari alla passività per *leasing* rettificato per l'importo di eventuali risconti passivi o ratei attivi relativi al *leasing* rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria immediatamente prima della data di prima applicazione dell'IFRS 16 (IFRS 16, App. C, par. C8);
- c) avvalersi della facoltà di non effettuare rettifiche transitorie per i *leasing* la cui attività sottostante è di modesto valore (IFRS 16, App. C, par. C9);
- d) avvalersi della facoltà di contabilizzare i *leasing* la cui durata termina entro 12 mesi dalla data di prima applicazione dell'IFRS 16 come *leasing* a breve termine, rilevando i pagamenti dovuti come costi dell'esercizio che include la data di prima applicazione dell'IFRS 16 (IFRS 16, App. C, par. C10);
- e) applicare *leasing* per *leasing* un unico tasso di attualizzazione ad un portafoglio di *leasing* con caratteristiche ragionevolmente simili, come per esempio i *leasing* con una durata residua simile per una classe di attività sottostante simile in un contesto economico simile (IFRS 16, App. C, par. C10).

#### IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti

L'IFRS 15 ha sostituito tutti i precedenti IFRS riguardanti i ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31). Si applica a tutti i ricavi derivanti da contratti con i clienti, salvo che tali contratti non rientrino nell'ambito di applicazione di altri principi contabili. L'IFRS 15 richiede che un'entità riconosca i ricavi rivenienti dal trasferimento di beni o servizi promessi al cliente in un importo che rifletta il corrispettivo a cui la società si aspetta di avere diritto in cambio di tali beni o servizi.

Il principio richiede al Gruppo l'utilizzo del giudizio nel considerare tutti i fatti e le circostanze rilevanti per l'applicazione di ciascuna fase del modello ai contratti con i propri clienti; inoltre, specifica la modalità di contabilizzazione dei costi incrementali per l'ottenimento di un contratto e di quelli direttamente associati all'adempimento di un contratto.

L'IFRS 15, efficace a partire dal 1 gennaio 2018, prevede la possibilità di una applicazione retrospettiva modificata - "*modified retrospective approach*". Il Gruppo ha scelto di applicare il *modified retrospective approach* e, di conseguenza, di non effettuare il *restatement* delle informazioni comparative. Il Gruppo ha deciso inoltre di non avvalersi della possibilità di adozione anticipata prevista dal principio, e di adottare l'IFRS 15 a partire dal 1 gennaio 2018.

Il Gruppo ha effettuato una valutazione degli impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 15. Considerata la natura del *business* del Gruppo, gli impatti che sono stati rilevati non sono materiali. In

particolare, l'applicazione dell'IFRS 15 ai contratti con i clienti in cui la vendita di beni rappresenta l'unica obbligazione non ha avuto un impatto significativo sul Gruppo. Il Gruppo riconosce i ricavi nel momento in cui il controllo sull'attività è stato trasferito al cliente, generalmente al momento della consegna come previsto dagli standard applicabili in precedenza. L'applicazione non ha quindi influito sui tempi per il riconoscimento dei ricavi.

In conformità con l'IFRS 15, il Gruppo stima un corrispettivo variabile alla data del contratto, riconoscendolo quando viene trasferito il controllo sull'attività, e quindi sorge il diritto a ricevere il corrispettivo, fino a quando l'incertezza non viene meno. Data l'ammontare non rilevante e la natura del corrispettivo variabile all'interno dell'attuale portafoglio di contratti con i principali clienti, l'applicazione del nuovo principio non ha avuto un impatto sostanziale sul Gruppo.

### IFRS 9 - Strumenti finanziari

Nel luglio 2014, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 “Strumenti finanziari” che sostituisce lo IAS 39 “Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione” e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*.

L'IFRS 9 è efficace a partire dal 1 gennaio 2018, con la possibilità di adozione anticipata. Ad eccezione dell'*hedge accounting*, il principio richiede una adozione retrospettiva. Il Gruppo ha adottato il nuovo principio a partire dal 1 gennaio 2018.

L'applicazione dei nuovi criteri di classificazione e valutazione introdotti dall'IFRS 9 non ha avuto impatti significativi sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata. In base alla valutazione del modello di *business* applicabile e alle condizioni contrattuali dei flussi di cassa associati alle attività, le attività finanziarie sono state classificate nelle categorie previste dall'IFRS 9. In particolare (i) le partecipazioni, valute al costo al 31 dicembre 2017 in base allo IAS 39, a partire dal 1 gennaio 2018 sono state classificate tra le attività finanziarie non correnti valutate al *fair value* con impatti a conto economico, (ii) i depositi cauzionali sono stati classificati tra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e (iii) i titoli e le partecipazioni detenuti per la vendita sono stati classificati tra le attività finanziarie correnti valutate al *fair value* con impatti a conto economico.

Per quanto riguarda la svalutazione di attività finanziarie, l'ammontare rilevato in base al nuovo principio non differisce in modo significativo da quello rilevato precedentemente. Il Gruppo ha analizzato gli impatti del nuovo modello di *impairment* dell'IFRS 9 basato sulle perdite attese in relazione ai crediti commerciali e finanziari. Per i crediti commerciali, il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato consentito dal principio, in base al quale le perdite attese sono calcolate lungo l'intera vita dei crediti. Il Gruppo ha utilizzato una matrice basata sull'esperienza storica e legata all'*ageing* dei crediti stessi, rettificata per tenere conto di fattori previsionali specifici in relazione ad alcuni debitori e all'ambiente economico. Non vi sono impatti sul patrimonio di Gruppo alla data di transizione per effetto dell'applicazione del nuovo modello di *impairment* ai crediti commerciali.

### 3 STIME E ASSUNZIONI

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si fondano su valutazioni e stime difficili e soggettive, basate sull'esperienza storica e su assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze.

L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, il prospetto di conto economico, il prospetto di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, potrebbero differire, anche significativamente, da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Le aree che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui risultati finanziari del Gruppo sono le seguenti:

- a) Riduzione di valore delle attività materiali e immateriali a vita utile definita: le attività materiali e immateriali a vita utile definita sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una perdita di valore quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili sia di fonte interna che esterna, nonché sull'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale perdita di valore, si procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli indicatori di una potenziale perdita di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono da valutazioni soggettive nonché da fattori che possono variare nel tempo influenzando le valutazioni e le stime effettuate dal *management*.
- b) Riduzione di valore delle attività immateriali a vita utile indefinita (avviamento): il valore dell'avviamento è verificato annualmente al fine di accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore da rilevare a conto economico. In particolare, la verifica in oggetto comporta l'allocazione dell'avviamento alle unità generatrici di flussi finanziari e la successiva determinazione del relativo valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il *fair value* e il valore d'uso. Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile delle unità generatrici di flussi finanziari, si procede a una svalutazione dell'avviamento allocato alle stesse.
- c) Riduzione di valore delle attività immateriali a vita utile indefinita (marchi): il valore dei marchi a vita utile indefinita è assoggettato a test di *impairment* annuale. Il valore in uso è

determinato sulla base del metodo *discounted cash flow* (DCF), sulla base di un tasso di sconto e un periodo di previsione esplicita di 3 anni basato sui budget approvati dal Gruppo. Successivamente al periodo di previsione esplicita, viene assunto uno specifico tasso di crescita pari al tasso d'inflazione atteso a lungo termine. I valori previsionali riferiti agli anni futuri e i parametri determinati con riferimento alle informazioni di mercato correnti sono oggetto di incertezze dovute a sviluppi legali futuri imprevedibili e possibili sviluppi nel mercato della pasta; pertanto, non si esclude che negli anni successivi possa essere necessario apportare svalutazioni.

- d) Fondo svalutazione crediti: la determinazione di tale fondo riflette le stime del *management* legate alla solvibilità storica ed attesa degli stessi.
- e) Fondi per rischi e oneri: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcuno stanziamento.
- f) Vita utile delle attività materiali e immateriali: la vita utile è determinata al momento dell'iscrizione del bene in bilancio. Le valutazioni sulla durata della vita utile si basano sull'esperienza storica, sulle condizioni di mercato e sulle aspettative di eventi futuri che potrebbero incidere sulla vita utile stessa, compresi i cambiamenti tecnologici. Di conseguenza, è possibile che la vita utile effettiva possa differire dalla vita utile stimata.
- g) Attività fiscali anticipate: le attività fiscali anticipate sono rilevate nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali le differenze temporanee o eventuali perdite fiscali potranno essere utilizzate.
- h) Rimanenze: le rimanenze finali di prodotti che presentano caratteristiche di obsolescenza o di lento rigiro sono periodicamente sottoposte a test di valutazione e svalutate nel caso in cui il valore recuperabile delle stesse risultasse inferiore al valore contabile. Le svalutazioni effettuate si basano su assunzioni e stime degli amministratori derivanti dall'esperienza degli stessi e dai risultati storici conseguiti.
- i) Passività per leasing: l'ammontare della passività per *leasing* e conseguentemente delle relative attività per diritto d'uso, dipende dalla determinazione del *lease term*. Tale determinazione è soggetta a valutazioni del *management*, con particolare riferimento all'inclusione o meno dei periodi coperti dalle opzioni di rinnovo e di risoluzione del *leasing* previste dai contratti di locazione. Tali valutazioni saranno riviste al verificarsi di un evento significativo o di un significativo cambiamento delle circostanze che abbia un'incidenza sulla ragionevole certezza del *management* di esercitare un'opzione precedentemente non considerata nella

determinazione del *lease term* o di non esercitare un'opzione precedentemente considerata nella determinazione del *lease term*.

#### **4 GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI**

Nell'ambito dei rischi d'impresa, i principali rischi identificati, monitorati e, per quanto di seguito specificato, attivamente gestiti dal Gruppo sono i seguenti:

- rischio di mercato, derivante dall'oscillazione dei tassi di cambio tra l'Euro e le altre valute nelle quali opera il Gruppo e dei tassi di interesse;
- rischio di credito, derivante dalla possibilità di default di una controparte;
- rischio di liquidità, derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni finanziari.

Obiettivo del Gruppo è il mantenimento nel tempo di una gestione bilanciata della propria esposizione finanziaria, atta a garantire una struttura del passivo in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio e in grado di assicurare la necessaria flessibilità operativa attraverso l'utilizzo della liquidità generata dalle attività operative correnti e il ricorso a finanziamenti bancari.

La capacità di generare liquidità dalla gestione caratteristica, unitamente alla capacità di indebitamento, consentono al Gruppo di soddisfare in maniera adeguata le proprie necessità operative, di finanziamento del capitale circolante operativo e di investimento, nonché il rispetto dei propri obblighi finanziari. La politica finanziaria del Gruppo e la gestione dei relativi rischi finanziari sono guidate e monitorate a livello centrale. In particolare, la funzione di finanza centrale ha il compito di valutare e approvare i fabbisogni finanziari previsionali, di monitorare l'andamento e porre in essere, ove necessario, le opportune azioni correttive.

##### **4.1 Rischio di mercato**

###### **Rischio di cambio**

L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dalle attività commerciali del Gruppo condotte anche in valute diverse dall'Euro. Ricavi e costi denominati in valuta possono essere influenzati dalle fluttuazioni del tasso di cambio con impatto sui margini commerciali (rischio economico), così come i debiti e i crediti commerciali e finanziari denominati in valuta possono essere impattati dai tassi di conversione utilizzati, con effetto sul risultato economico (rischio transattivo). Infine, le fluttuazioni dei tassi di cambio si riflettono anche sui risultati consolidati e sul patrimonio.

I principali rapporti di cambio a cui il Gruppo è esposto riguardano:

- Euro/USD, in relazione alle transazioni effettuate in dollari statunitensi;

- Euro/GBP, in relazione alle transazioni effettuate in sterlina.

Il Gruppo non adotta politiche specifiche di copertura delle oscillazioni dei tassi di cambio in considerazione del fatto che il *management* non ritiene che tale rischio possa influire negativamente sui risultati del Gruppo in modo significativo, in quanto l'ammontare dei flussi in entrata ed uscita di valuta estera risulta essere, oltre che poco rilevante, abbastanza simile per volumi e tempistiche.

Una ipotetica variazione positiva o negativa pari a 100 *bps* dei tassi di cambio relativi alle valute in cui opera il Gruppo non avrebbe un impatto significativo sul risultato netto e sul patrimonio netto degli esercizi in esame.

### Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega la liquidità disponibile in strumenti di mercato. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti consolidati. L'esposizione al rischio di tasso di interesse è costantemente monitorata in base all'andamento della curva Euribor, al fine di valutare eventuali interventi per il contenimento del rischio di un potenziale rialzo dei tassi di interesse di mercato. Alle date di riferimento non vi sono in essere coperture effettuate mediante negoziazione di strumenti derivati.

Con riferimento al rischio di tasso d'interesse, è stata elaborata un'analisi di sensitività per determinare l'effetto sul conto economico consolidato e sul patrimonio netto consolidato che deriverebbe da una ipotetica variazione positiva e negativa di 50 *bps* dei tassi di interesse rispetto a quelli effettivamente rilevati in ciascun periodo. L'analisi è stata effettuata avendo riguardo principalmente alle seguenti voci: (i) cassa e disponibilità liquide equivalenti e (ii) passività finanziarie a breve e a medio/lungo termine. Con riferimento alle disponibilità liquide ed equivalenti è stato fatto riferimento alla giacenza media e al tasso di rendimento medio del periodo, mentre per quanto riguarda le passività finanziarie a breve e medio/lungo termine, l'impatto è stato calcolato in modo puntuale.

La tabella di seguito evidenzia i risultati dell'analisi svolta:

(In migliaia di Euro)	Impatto sull'utile al netto dell'effetto fiscale		Impatto sul patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale	
	- 50 bps	+ 50 bps	- 50 bps	+ 50 bps
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	(62)	62	(62)	62
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	(71)	71	(71)	71
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	(40)	40	(40)	40

### 4.2 Rischio di credito

Il Gruppo fronteggia l'esposizione al rischio di credito insito nella possibilità di insolvenza e/o nel deterioramento del merito creditizio della clientela esercitando un monitoraggio continuo.

Il rischio di credito deriva sostanzialmente dall'attività commerciale del Gruppo, le cui controparti sono operatori della grande distribuzione organizzata (GDO) e della distribuzione al dettaglio. I crediti del secondo settore sono estremamente frazionati, mentre il settore della grande distribuzione è caratterizzato da una esposizione su singolo cliente relativamente più consistente.

Il Gruppo gestisce il rischio di credito di entrambe le tipologie di clienti attraverso una prassi consolidata, che prevede una gestione mirata ed oculata con un limite di fido concesso sulla base delle informazioni commerciali, finanziarie e rischio percepito dal mercato.

Il Gruppo opera in aree di *business* con bassi livelli di rischio di credito, considerata la natura delle sue attività e il fatto che la sua esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti. Le attività sono iscritte in bilancio al netto di eventuali svalutazioni determinate sulla base del rischio di inadempienza delle controparti, tenendo conto delle informazioni disponibili sulla solvibilità e dei dati storici e prospettici.

Le posizioni sono oggetto di periodico monitoraggio del rispetto delle condizioni di pagamento e le azioni di sollecito dello scaduto sono condotte in coordinamento con la forza vendita. Nel caso, invece, che a seguito di un'analisi puntuale della singola fattispecie si rilevi un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale del credito l'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili. La metodologia di gestione del credito non è tale per cui sia ritenuto rilevante suddividere l'esposizione della clientela in classi di rischio differenti.

Inoltre, segnala che il Gruppo ha in essere polizze d'assicurazione del credito con primarie società del settore al fine di mitigare il rischio connesso alla solvibilità della clientela.

Il rischio di credito derivante da crediti che il Gruppo vanta verso il sistema bancario è invece di moderata entità e deriva sostanzialmente da momentanee giacenze di liquidità eccedente investite solitamente in depositi bancari e conti correnti presso gli istituti di credito.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti commerciali al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 raggruppati per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	A scadere	Scaduti da 1 a 90 giorni	Scaduti da 91 a 180 giorni	Scaduti da oltre 181 giorni	Totale
Crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2019	36.662	8.839	2.943	16.250	<b>64.694</b>
Fondo svalutazione crediti	-	(238)	(222)	(14.960)	<b>(15.420)</b>
<b>Crediti commerciali netti al 31 dicembre 2019</b>	<b>36.662</b>	<b>8.601</b>	<b>2.721</b>	<b>1.290</b>	<b>49.274</b>
Crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2018	39.071	12.964	983	15.550	<b>68.568</b>
Fondo svalutazione crediti	-	(118)	(41)	(14.540)	<b>(14.699)</b>
<b>Crediti commerciali netti al 31 dicembre 2018</b>	<b>39.071</b>	<b>12.846</b>	<b>942</b>	<b>1.010</b>	<b>53.869</b>
Crediti commerciali lordi al 31 dicembre 2017	42.360	9.477	492	15.898	<b>68.227</b>
Fondo svalutazione crediti	-	-	(25)	(13.772)	<b>(13.797)</b>
<b>Crediti commerciali netti al 31 dicembre 2017</b>	<b>42.360</b>	<b>9.477</b>	<b>467</b>	<b>2.126</b>	<b>54.430</b>

### 4.3 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare attività sul mercato, il Gruppo non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento, determinando un impatto negativo sul risultato economico nel caso in cui fosse costretto a sostenere costi addizionali per fronteggiare i propri impegni o una situazione di insolvibilità.

Il rischio liquidità cui il Gruppo potrebbe essere soggetto consiste nel mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali. I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. In particolare, il principale fattore che influenza la liquidità del Gruppo è costituito dalle risorse assorbite dall'attività operativa: il settore in cui il Gruppo opera presenta fenomeni di stagionalità delle vendite con picchi di fabbisogno di liquidità nel terzo trimestre dell'esercizio causati da un maggiore volume di crediti commerciali rispetto al resto dell'anno. Il governo della variabilità del fabbisogno è affidato all'attività di coordinamento tra l'area commerciale e l'area finanza che si traduce in un'attenta pianificazione dei fabbisogni finanziari legati alle vendite attraverso la stesura del *budget* finanziario ad inizio anno, ed un attento monitoraggio dei fabbisogni nel corso di tutto l'esercizio.

Anche il fabbisogno di liquidità legato alle dinamiche di magazzino risulta essere oggetto di analisi, essendo soggetto anch'esso a fenomeni di stagionalità: la pianificazione degli acquisti di materie prime per il magazzino è gestita secondo prassi consolidate, che prevedono il coinvolgimento della Presidenza nelle decisioni che potrebbero avere conseguenze sugli equilibri finanziari del Gruppo.

L'attività finanziaria del Gruppo comporta, in base a prassi consolidate ispirate a criteri di prudenza e tutela degli *stakeholders*, la negoziazione delle linee di affidamento con il sistema bancario e l'esercizio di un costante monitoraggio dei flussi finanziari del Gruppo.

Inoltre, si precisa che le società del Gruppo hanno in essere con il socio unico Newlat Group specifici contratti di *cash pooling* con l'obiettivo di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie e dei relativi fabbisogni.

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 il Gruppo dispone, oltre a disponibilità liquide e mezzi equivalenti e attività finanziarie correnti pari rispettivamente a Euro 100.884 migliaia, Euro 61.790 migliaia, ed Euro 72.340 migliaia, di linee di credito non utilizzate pari a Euro 30.925 migliaia, Euro 1.176 migliaia ed Euro 2.561 migliaia.

La tabella successiva evidenzia, per fasce di scadenza contrattuale, i fabbisogni finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 espressi seguendo le seguenti ipotesi:

- (i) i flussi di cassa non sono attualizzati;

- (ii) i flussi di cassa sono imputati fascia temporale di riferimento in base alla prima data di esigibilità prevista dai termini contrattuali;
- (iii) tutti gli strumenti detenuti alla data di chiusura dell'esercizio per i quali i pagamenti sono stati già contrattualmente designati sono inclusi. I futuri impegni pianificati ma non ancora iscritti a bilancio non sono inclusi;
- (iv) quando l'importo pagabile non è fisso (es. futuri rimborsi di interessi), la passività finanziaria è valutata alle condizioni di mercato alla data di *reporting*; e
- (v) i flussi di cassa includono anche gli interessi che il Gruppo pagherà fino alla scadenza del debito al momento della chiusura del bilancio.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019					
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	Valore contrattuale	Valore contabile
Passività finanziarie	22.553	3.077	9.103	-	34.733	34.456
Altre passività non correnti	-	600	-	-	600	600
Passività per leasing	5.449	4.425	7.287	2.093	19.254	17.809
Debiti commerciali	85.592	-	-	-	85.592	85.592
Altre passività correnti	15.379	-	-	-	15.379	15.379

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2018					
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	Valore contrattuale	Valore contabile
Passività finanziarie	27.251	1.805	-	-	29.056	28.941
Altre passività non correnti	-	2.521	600	-	3.121	3.121
Passività per leasing	5.481	4.458	9.549	711	20.199	19.197
Debiti commerciali	92.221	-	-	-	92.221	92.221
Altre passività correnti	13.492	-	-	-	13.492	13.492

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2017					
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni	Valore contrattuale	Valore contabile
Passività finanziarie	25.873	2.789	10.805	-	39.467	39.186
Altre passività non correnti	-	1.498	2.521	600	4.619	4.619
Debiti commerciali	91.160	-	-	-	91.160	91.160
Altre passività correnti	14.381	-	-	-	14.381	14.381
Impegni per leasing operativi	1.931	5.572	12.503	4.881	24.887	-

Al 31 dicembre 2019 e 2018, l'ammontare degli impegni per *leasing* operativi è riflesso nelle passività per *leasing* a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2018.

## 5 POLITICA DI GESTIONE DEL CAPITALE

La gestione del capitale del Gruppo è volta a garantire un solido *rating* creditizio e adeguati livelli degli indicatori di capitale per supportare i piani di investimento, nel rispetto degli impegni contrattuali assunti con i finanziatori.

Il Gruppo si dota del capitale necessario per finanziare i fabbisogni di sviluppo dei *business* e di funzionamento operativo; le fonti di finanziamento si articolano in un mix bilanciato di capitale di

rischio e di capitale di debito, per garantire un'equilibrata struttura finanziaria e la minimizzazione del costo complessivo del capitale, con conseguente vantaggio di tutti gli *stakeholders*.

La remunerazione del capitale di rischio è monitorata sulla base dell'andamento del mercato e delle *performance* del *business*, una volta soddisfatte tutte le altre obbligazioni, tra cui il servizio del debito; pertanto, al fine di garantire un'adeguata remunerazione del capitale, la salvaguardia della continuità aziendale e lo sviluppo dei *business*, il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto, all'andamento del business e alle previsioni dei flussi di cassa attesi, nel breve e nel medio/lungo periodo.

## 6 CATEGORIE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE E INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

### Categorie di attività e passività finanziarie

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione delle attività e passività finanziarie per categoria al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valore contabile al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
<b>ATTIVITÀ FINANZIARIE:</b>			
<b>Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>			
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	866	858	975
Crediti commerciali	49.274	53.869	54.430
Altri crediti e attività correnti	3.770	13.593	21.347
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	100.884	61.786	72.060
	<b>154.795</b>	<b>130.106</b>	<b>148.812</b>
<b>Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:</b>			
Attività finanziarie non correnti valutate al fair value con impatto a conto economico	42	32	32
Attività finanziarie correnti valutate al fair value con impatto a conto economico	4	4	280
	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>312</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>154.841</b>	<b>130.142</b>	<b>149.124</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valore contabile al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE:</b>			
<b>Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>			
Passività finanziarie non correnti	12.000	1.778	13.478
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.032	14.110	-
Altre passività non correnti	600	3.121	4.619
Debiti commerciali	85.592	92.221	91.160
Passività finanziarie correnti	22.456	27.163	25.708
Passività per <i>leasing</i> correnti	4.776	5.087	-
Altre passività correnti	15.379	13.492	14.381
<b>TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>153.836</b>	<b>156.972</b>	<b>149.346</b>

Le tabelle sopra esposte evidenziano che la gran parte delle attività e passività finanziarie in essere è rappresentata da poste finanziarie attive e passive a breve termine. In considerazione della loro natura, per la maggiore parte delle poste, il valore contabile è considerato una ragionevole approssimazione del *fair value*. Le attività e passività finanziarie non correnti sono regolate o valutate a tassi di mercato e si ritiene pertanto che il *fair value* delle stesse sia sostanzialmente in linea con gli attuali valori contabili.

Informativa sul fair value

In relazione alle attività e passività rilevate nella situazione patrimoniale e finanziaria e valutate al *fair value*, l'IFRS 13 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli, che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. Di seguito si riporta la classificazione dei *fair value* degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

- **Livello 1:** *fair value* determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici. Pertanto, nel Livello 1 l'enfasi è posta sulla determinazione dei seguenti elementi: (a) il mercato principale dell'attività o della passività o, in assenza di un mercato principale, il mercato più vantaggioso dell'attività o della passività; (b) la possibilità per l'entità di effettuare un'operazione con l'attività o con la passività al prezzo di quel mercato alla data di valutazione.
- **Livello 2:** *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi. Gli input per questo livello comprendono: (a) prezzi quotati per attività o passività similari in mercati attivi; (b) prezzi quotati per attività o passività identiche o similari in mercati non attivi; (c) dati diversi dai prezzi quotati osservabili per l'attività o passività, per esempio: tassi di interesse e curve dei rendimenti osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità implicite, spread creditizi, input corroborati dal mercato.
- **Livello 3:** *fair value* determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Le seguenti tabelle riepilogano le attività e passività finanziarie valutate al *fair value*, suddivise sulla base dei livelli previsti dalla gerarchia, al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-	42
Attività finanziarie correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-	4
<b>Totale attività finanziarie valutate al <i>fair value</i></b>	-	-	<b>46</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2018		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-	32
Attività finanziarie correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-	4
<b>Totale attività finanziarie valutate al <i>fair value</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2017		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie non correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-	32
Attività finanziarie correnti valutate al <i>fair value</i> con impatto a conto economico	-	-	280
<b>Totale attività finanziarie valutate al <i>fair value</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>312</b>

Non vi sono stati trasferimenti tra i diversi livelli della gerarchia del *fair value* nei periodi considerati.

## 7 SETTORI OPERATIVI

L'IFRS 8 - *Settori operativi* definisce un settore operativo come una componente:

- che coinvolge attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi;
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale;
- per la quale sono disponibili dati economici finanziari separati.

Ai fini dell'IFRS 8, l'attività svolta dal Gruppo è identificabile nei seguenti settori operativi: Pasta, Milk Products, Bakery Products, Dairy Products, Special Products e Altre attività.

La tabella di seguito riporta le grandezze economiche e patrimoniali esaminate dal più alto livello decisionale operativo al fine di una valutazione delle *performance* del Gruppo al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, nonché la riconciliazione di tali voci rispetto al corrispondente importo incluso nel Bilancio Consolidato Aggregato:

<i>(In Euro migliaia)</i>	Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019						Totale Bilancio Consolidato Aggregato
	Pasta	Milk products	Bakery products	Dairy products	Special products	Altre attività	
Ricavi da contratti con i clienti verso terzi	133.267	70.216	35.670	33.271	30.547	17.931	320.902
EBITDA (*)	9.000	5.453	5.815	4.030	3.408	619	28.325
EBITDA Margin	6,75%	7,77%	16,30%	12,11%	11,16%	3,45%	8,83%
Ammortamenti e svalutazioni	5.652	3.381	1.011	466	2.110	472	13.092
Svalutazioni nette di attività finanziarie	-	-	-	-	-	674	674
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.348</b>	<b>2.073</b>	<b>4.804</b>	<b>3.564</b>	<b>1.298</b>	<b>-527</b>	<b>14.559</b>
Totale attività	117.567	39.374	12.753	9.373	18.896	63.781	261.743
Totale passività	77.657	28.149	14.266	16.477	10.518	23.129	170.198

Investimenti	2.943	644	1.042	122	229	287	5.267
Dipendenti (numero)	527	166	132	62	148	52	1.087

(\*) L'EBITDA è calcolato come somma in valore assoluto del risultato operativo, delle svalutazioni nette di attività finanziarie e degli ammortamenti e svalutazioni.

La tabella di seguito riporta le grandezze economiche e patrimoniali esaminate dal più alto livello decisionale operativo al fine di una valutazione delle *performance* del Gruppo al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, nonché la riconciliazione di tali voci rispetto al corrispondente importo incluso nel Bilancio Consolidato Aggregato:

Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018							
(In Euro migliaia)	Pasta	Milk Products	Bakery Products	Dairy Products	Special Products	Altre attività	Totale Bilancio Consolidato Aggregato
Ricavi da contratti con i clienti	122.689	71.050	35.352	30.190	28.448	18.101	305.830
EBITDA (*)	8.621	4.132	4.882	3.296	2.628	669	24.228
EBITDA Margin	7,0%	5,8%	13,8%	10,9%	9,2%	3,7%	7,9%
Ammortamenti e svalutazioni	5.377	3.738	1.246	674	2.135	391	13.561
Svalutazioni nette di attività finanziarie	-	-	-	-	-	937	937
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.244</b>	<b>394</b>	<b>3.636</b>	<b>2.622</b>	<b>493</b>	<b>(659)</b>	<b>9.730</b>
Totale attività	90.761	39.519	13.029	9.529	20.522	63.458	236.818
Totale passività	59.416	39.204	9.361	13.287	11.932	40.078	173.278
Investimenti	1.214	646	1.079	77	2.405	372	5.793
Dipendenti (numero)	463	191	132	60	145	34	1.025

(\*) L'EBITDA è calcolato come somma in valore assoluto del risultato operativo, delle svalutazioni nette di attività finanziarie e degli ammortamenti e svalutazioni.

La tabella di seguito riporta le grandezze economiche e patrimoniali esaminate dal più alto livello decisionale operativo al fine di una valutazione delle performance del Gruppo al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, nonché la riconciliazione di tali voci rispetto al corrispondente importo incluso nel Bilancio Consolidato Aggregato:

Al e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017							
(In Euro migliaia)	Pasta	Milk Products	Bakery Products	Dairy Products	Special Products	Altre attività	Totale Bilancio Consolidato Aggregato
Ricavi da contratti con i clienti	121.864	69.651	34.393	28.609	28.869	19.698	303.084
EBITDA (*)	6.962	3.354	4.372	1.304	2.440	885	19.517
EBITDA Margin	5,7%	4,8%	13,3%	4,6%	8,5%	4,5%	6,4%
Ammortamenti e svalutazioni	3.803	2.372	743	344	1.568	562	9.392
Svalutazioni nette di attività finanziarie	-	-	-	-	-	928	928
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.159</b>	<b>982</b>	<b>3.829</b>	<b>960</b>	<b>872</b>	<b>(605)</b>	<b>9.197</b>
Totale attività	96.546	61.051	11.461	8.639	18.164	46.209	242.070
Totale passività	64.893	38.182	9.153	12.976	19.441	29.979	174.624
Investimenti	3.270	599	484	169	776	430	5.728
Dipendenti (numero)	468	190	132	54	151	36	1.031

(\*) L'EBITDA è calcolato come somma in valore assoluto del risultato operativo, delle svalutazioni nette di attività finanziarie e degli ammortamenti e svalutazioni.

Nel triennio in esame i ricavi da contratti con clienti derivanti dai settori "Pasta" e "Milk Products" ammontano congiuntamente a Euro 203.483 migliaia, Euro 193.739 migliaia ed Euro 191.515 migliaia rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, pari rispettivamente al 63,4%, al 63,2% e al 63,2% dei ricavi da contratti con i clienti. L'EBITDA relativo ai settori "Pasta" e "Milk Products" ammonta congiuntamente a Euro 14.453 migliaia, Euro 12.753 migliaia ed Euro 10.316 migliaia rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, pari rispettivamente al 51,0%, 52,6%, e al 52,9% dell'EBITDA totale. In relazione alla marginalità, il

settore “Bakery Products” presenta la marginalità maggiore in termini di EBITDA *margin* in tutti gli esercizi del triennio oggetto di analisi.

In particolare, i ricavi derivanti dal settore “Pasta” si incrementano di Euro 10.578 migliaia, passando da Euro 122.689 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a Euro 133.267 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, principalmente per effetto dell’acquisizione di Delverde. L’EBITDA derivante dal settore “Pasta” si incrementa di Euro 379 migliaia, passando da Euro 8.621 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a Euro 9.000 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Il relativo EBITDA *margin* rimane costante nel periodo di riferimento passando dal 7% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al 6,75% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

I ricavi derivanti dal settore “Milk Products” si decrementano di Euro 834 migliaia, passando da Euro 71.050 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a Euro 70.216 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tale decremento è principalmente riconducibile alla riduzione dei prezzi medi di vendita concessi alla clientela, come conseguenza di una migliore politica di approvvigionamento. L’EBITDA derivante dal settore “Milk Products” si incrementa di Euro 1.321 migliaia, passando da Euro 4.132 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a Euro 5.453 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Di conseguenza il relativo EBITDA *margin* incrementa del 2%, passando dal 5,6% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 al 7,8% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

I ricavi derivanti dal settore “Pasta” si incrementano di Euro 825 migliaia, passando da Euro 121.864 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a Euro 122.689 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. L’EBITDA derivante dal settore “Pasta” si incrementa di Euro 1.659 migliaia, passando da Euro 6.962 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a Euro 8.621 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Di conseguenza, il relativo EBITDA *margin* si incrementa dell’1%, passando dal 6% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 al 7% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Al netto degli effetti derivanti dall’applicazione dell’IFRS 16, l’EBITDA del segmento Pasta risulta in linea con quanto registrato nell’esercizio precedente.

I ricavi derivanti dal settore “Milk Products” si incrementano di Euro 1.399 migliaia, passando da Euro 69.651 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a Euro 71.050 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Tale incremento è principalmente riconducibile all’aumento dei volumi di vendita di tali prodotti conseguente alla strategia, intrapresa nell’esercizio precedente, di non ribaltare totalmente il maggior costo della materia prima sui prezzi di vendita, con l’obiettivo di fidelizzare i clienti. L’EBITDA derivante dal settore “Milk Products” si incrementa di Euro 778 migliaia, passando da Euro 3.354 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a Euro 4.132 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Di conseguenza, il relativo EBITDA *margin* si incrementa dell’1% passando dal 5% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 al 6% nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Al netto degli effetti derivanti dall’applicazione dell’IFRS 16, l’EBITDA del segmento Milk Products risulta in leggero calo rispetto all’esercizio precedente, principalmente per l’effetto derivante dal decremento dei volumi di vendita, parzialmente compensato dall’effetto

positivo della politica di prezzo e mix di prodotto applicata nel periodo, nonché da un lieve decremento del costo delle materie prime.

Inoltre, a completamento dell'informativa settoriale, si riportano di seguito le informazioni economiche e patrimoniali per area geografica richieste dall'IFRS 8.

La seguente tabella riporta i ricavi da contratti con i clienti per area geografica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Italia	173.643	163.581	156.719
Germania	93.294	89.865	91.270
Altri Paesi	53.966	52.384	55.095
<b>Totale ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>320.902</b>	<b>305.830</b>	<b>303.084</b>

La seguente tabella riporta le attività non correnti, con l'esclusione delle attività finanziarie e delle attività per imposte anticipate, per area geografica al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, allocate sulla base del Paese in cui sono localizzate le attività stesse.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Italia	50.545	50.557	33.642
Germania	23.797	24.402	25.023
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>74.342</b>	<b>74.959</b>	<b>58.665</b>

Infine, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 8, paragrafo 34, si precisa che per l'esercizio 2019 non vi sono clienti che generano ricavi superiore al 10% del fatturato complessivo, mentre per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017 vi è un singolo cliente che genera per il Gruppo ricavi rispettivamente pari al 10,1%, e al 10,1%.

## 8 NOTE ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

### 8.1 Immobili, impianti e macchinari

La seguente tabella riporta la composizione e la movimentazione della voce "Immobili, impianti e macchinari" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Migliorie su beni di terzi</b>	<b>Attività materiali in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
<b>Costo storico al 1 gennaio 2017</b>	<b>258.377</b>	<b>110.886</b>	<b>4.608</b>	<b>4.781</b>	<b>-</b>	<b>1.054</b>	<b>379.706</b>
Investimenti	79	4.318	217	211	220	329	5.374
Riorganizzazione Immobiliare	(243.952)	-	-	-	-	-	(243.952)
Dismissioni	-	(72)	(11)	(188)	-	-	(271)
Riclassifiche	50	805	-	-	-	(855)	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2017</b>	<b>14.554</b>	<b>115.937</b>	<b>4.814</b>	<b>4.804</b>	<b>220</b>	<b>528</b>	<b>140.857</b>

Investimenti	154	4.562	212	52	154	451	5.585
Dismissioni	-	(98)	(3)	(112)	-	-	(213)
Riclassifiche	-	320	9	-	-	(329)	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2018</b>	<b>14.708</b>	<b>120.721</b>	<b>5.032</b>	<b>4.744</b>	<b>374</b>	<b>650</b>	<b>146.229</b>
Investimenti	80	3.083	118	194	203	1.074	4.752
Dismissioni	-	(16)	(1)	(123)	-	-	(140)
Riclassifiche	-	157	-	-	-	(157)	-
Variazione nel perimetro di consolidamento	29	855	3	49	1.008	72	2.016
<b>Costo storico al 31 dicembre 2019</b>	<b>14.817</b>	<b>124.800</b>	<b>5.152</b>	<b>4.864</b>	<b>1.585</b>	<b>1.639</b>	<b>152.857</b>
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2016</b>	<b>(57.092)</b>	<b>(89.403)</b>	<b>(4.001)</b>	<b>(4.469)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(154.965)</b>
Ammortamenti	(2.408)	(5.225)	(275)	(105)	(6)	-	(8.019)
Riorganizzazione Immobiliare	53.870	-	-	-	-	-	53.870
Dismissioni	-	57	11	159	-	-	227
Svalutazioni	-	(105)	-	-	-	-	(105)
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2017</b>	<b>(5.630)</b>	<b>(94.676)</b>	<b>(4.265)</b>	<b>(4.415)</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>(108.992)</b>
Ammortamenti	(466)	(5.681)	(459)	(162)	(11)	-	(6.779)
Dismissioni	-	98	1	112	-	-	211
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2018</b>	<b>(6.096)</b>	<b>(100.259)</b>	<b>(4.723)</b>	<b>(4.465)</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>(115.560)</b>
Ammortamenti	(738)	(4.287)	(159)	(160)	(196)	-	(6.066)
Dismissioni	-	16	-	119	-	-	135
Svalutazioni	-	-	-	(93)	-	-	(93)
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2019</b>	<b>(6.834)</b>	<b>(104.530)</b>	<b>(4.882)</b>	<b>(4.599)</b>	<b>(213)</b>	<b>-</b>	<b>(121.058)</b>
<b>Valore netto contabile al 1 gennaio 2017</b>	<b>201.285</b>	<b>21.483</b>	<b>607</b>	<b>312</b>	<b>-</b>	<b>1.054</b>	<b>224.741</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2017</b>	<b>8.924</b>	<b>21.261</b>	<b>549</b>	<b>389</b>	<b>214</b>	<b>528</b>	<b>31.865</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2018</b>	<b>8.612</b>	<b>20.462</b>	<b>309</b>	<b>279</b>	<b>357</b>	<b>650</b>	<b>30.669</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2019</b>	<b>7.983</b>	<b>20.270</b>	<b>270</b>	<b>265</b>	<b>1.372</b>	<b>1.639</b>	<b>31.799</b>

Nel corso del 2017 i terreni e fabbricati in capo all'Emittente, riconducibili agli stabilimenti produttivi di Sansepolcro (AR), Ozzano Taro (PR), Reggio Emilia, Lodi, Lecce ed Eboli (SA), nonché gli stabilimenti di Corticella di Bologna e Corte de' Frati (CR), sono stati oggetto della Riorganizzazione Immobiliare (si veda sezione 1, paragrafo 1.2). I suddetti beni immobili sono stati successivamente concessi in conduzione a Newlat tramite sottoscrizione di specifici contratti di locazione riflessi, a partire dal 1 gennaio 2018 a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, tra le attività per diritto d'uso e le passività per *leasing* (si veda nota 8.3).

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, rispettivamente pari ad Euro 4.752 migliaia, Euro 5.585 migliaia ed Euro 5.374 migliaia, sono prevalentemente riconducibili al rinnovamento delle linee di produzione.

Il valore netto delle attività materiali dismesse negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 è di ammontare non rilevante.

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, il valore netto dei contributi in conto capitale classificati a riduzione del valore degli impianti e macchinari di riferimento è pari ad Euro 561 migliaia, Euro 1.215 migliaia ed Euro 1.869 migliaia, rispettivamente. I relativi proventi per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 sono pari ad Euro 654 migliaia e sono stati classificati a riduzione degli ammortamenti riferibili ai suddetti impianti e macchinari. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, sono state iscritte dal Gruppo svalutazioni di attività materiali pari ad Euro 105 migliaia. Tali svalutazioni si riferiscono principalmente a beni strumentali per i quali il Gruppo ha convenuto non vi fossero più in essere i presupposti per produrre utilità futura.

Le variazioni del perimetro di consolidamento dell'esercizio 2019 si riferiscono esclusivamente all'acquisizione di Delverde Industrie Alimentari S.p.A.

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, non vi sono beni immobili e beni strumentali di proprietà gravati da alcun tipo di garanzia prestata a favore di terzi.

## 8.2 Attività per diritto d'uso e passività per *leasing*

La seguente tabella riporta la movimentazione della voce "Attività per diritto d'uso" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Attività per diritto d'uso</b>
<b>Costo storico al 1 gennaio 2018</b>	<b>22.480</b>
Incrementi	1.612
Decrementi	(32)
<b>Costo storico al 31 dicembre 2018</b>	<b>24.060</b>
Incrementi	909
Decrementi	(245)
Variazione nel perimetro di consolidamento	5.517
<b>Costo storico al 31 dicembre 2019</b>	<b>30.241</b>
<b>Fondo ammortamento al 1 gennaio 2018</b>	<b>-</b>
Ammortamenti	(5.487)
Dismissioni	4
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2018</b>	<b>(5.483)</b>
Ammortamenti	(5.626)
Dismissioni	(1.806)
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2019</b>	<b>(12.915)</b>
<b>Valore netto contabile al 1 gennaio 2018</b>	<b>22.480</b>

Valore netto contabile al 31 dicembre 2018	18.577
Valore netto contabile al 31 dicembre 2019	17.326

Al 31 dicembre 2019, il Gruppo non ha individuato indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle attività per diritto d'uso.

La tabella che segue riporta i valori contrattuali non attualizzati delle passività per *leasing* del Gruppo al 31 dicembre 2019 e 2018, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2018.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019				Valore contrattuale	Valore contabile
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni		
Passività per <i>leasing</i>	5.449	4.425	7.287	2.093	19.254	17.809

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2018				Valore contrattuale	Valore contabile
	entro 1 anno	tra 1 e 2 anni	tra 3 e 5 anni	oltre 5 anni		
Passività per <i>leasing</i>	5.481	4.458	9.549	711	20.199	19.197

Il tasso di attualizzazione è stato determinato sulla base del tasso di finanziamento marginale del Gruppo, ovvero il tasso che il Gruppo dovrebbe pagare per un prestito, con una durata e con garanzie simili, necessario per ottenere un'attività di valore simile all'attività consistente nel diritto di utilizzo in un contesto economico simile. Il Gruppo ha deciso di applicare un unico tasso di attualizzazione ad un portafoglio di *leasing* con caratteristiche ragionevolmente simili, come i *leasing* con una durata residua simile per una classe di attività sottostante simile in un contesto economico simile.

Le principali informazioni relative ai contratti di locazione in capo al Gruppo, che agisce principalmente in veste di locatario, sono riportate nella seguente tabella:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2019
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (immobili)	13.940
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (macchinari)	1.639
Valore netto contabile attività per diritto d'uso (autovetture)	1.746
<b>Totale valore netto contabile attività per diritto d'uso</b>	<b>17.326</b>
Passività per <i>leasing</i> correnti	4.776
Passività per <i>leasing</i> non correnti	13.032
<b>Totale passività per <i>leasing</i></b>	<b>17.808</b>
Ammortamento attività per diritto d'uso (immobili)	3.794
Ammortamento attività per diritto d'uso (macchinari)	1.129
Ammortamento attività per diritto d'uso (autovetture)	703
<b>Totale ammortamenti attività per diritto d'uso</b>	<b>5.626</b>
<b>Interessi passivi per <i>leasing</i></b>	<b>502</b>
Costi per <i>leasing</i> a breve termine	106
Costi per <i>leasing</i> di attività di modesto valore	882
Pagamenti variabili non inclusi nella passività per <i>leasing</i>	155

<b>Totale altri costi</b>	<b>1.143</b>
<b>Totale flussi di cassa in uscita per <i>leasing</i></b>	<b>6.059</b>

Le attività per diritto d'uso relative a beni immobili si riferiscono prevalentemente alla locazione degli stabilimenti produttivi di Sansepolcro (AR), Ozzano Taro (PR), Reggio Emilia, Lodi, Lecce ed Eboli (SA), concessi in conduzione a Newlat in forza dei contratti di locazione stipulati con New Property, nonché agli stabilimenti di Bologna e Corte de' Frati (CR), concessi in conduzione da Corticella. Con riferimento alla determinazione del *lease term*, in relazione alla locazione degli immobili sopra riportati, si precisa che lo stesso è stato quantificato in sei anni, sulla base delle opzioni di recesso previste nei contratti stessi e sulla base delle valutazioni effettuate dal *management*. I contratti di affitto stipulati tra le parti risultano avere il medesimo impianto contrattuale e, più precisamente: (i) una durata stabilita in sei anni ed estendibile automaticamente per ulteriori sei anni, con eventuali successivi rinnovi taciti di sei anni in sei anni, e (ii) delle opzioni di risoluzione anticipata esercitabili dal locatore in sede di rinnovo e dal locatario, che potrà recedere in qualsiasi momento e senza causa, con un preavviso di sei mesi. Il *management*, sulla base delle valutazioni effettuate in linea con quanto previsto dall'IFRS 16, è ragionevolmente certo di dare seguito alle locazioni per un periodo pari a sei anni dalla data di sottoscrizione dei contratti.

Tali locazioni rientrano nell'ambito dei rapporti con parti correlate, al riguardo si rinvia alla successiva sezione 10.

Le attività per diritto d'uso relative a macchinari si riferiscono prevalentemente alla locazione di beni strumentali impiegati nel processo produttivo.

### 8.3 Attività immateriali

La seguente tabella riporta la composizione e la movimentazione della voce "Attività immateriali" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Avviamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni	Immobilizzazioni in corso	Totale
<b>Costo storico al 1 gennaio 2017</b>	<b>3.863</b>	<b>3.478</b>	<b>70.611</b>	<b>2.917</b>	<b>5</b>	<b>80.874</b>
Investimenti	-	178	43	67	66	354
Riclassifiche	-	5	-	-	(5)	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.863</b>	<b>3.661</b>	<b>70.654</b>	<b>2.984</b>	<b>66</b>	<b>81.228</b>
Investimenti	-	90	39	79	-	208
Riclassifiche	-	66	-	-	(66)	-
<b>Costo storico al 31 dicembre 2018</b>	<b>3.863</b>	<b>3.817</b>	<b>70.693</b>	<b>3.063</b>	<b>-</b>	<b>81.436</b>
Investimenti	-	369	31	7	108	515

Dismissioni	-	-	-	-	-	-
Aggregazioni aziendali	-	-	-	-	-	-
Variazione nel perimetro di consolidamento	-	22	186	-	-	208
<b>Costo storico al 31 dicembre 2019</b>	<b>3.863</b>	<b>4.208</b>	<b>70.910</b>	<b>3.070</b>	<b>108</b>	<b>82.159</b>
<b>Fondo ammortamento al 1 gennaio 2017</b>	<b>-</b>	<b>(3.025)</b>	<b>(47.471)</b>	<b>(2.800)</b>	<b>-</b>	<b>(53.296)</b>
Ammortamenti	-	(194)	(897)	(41)	-	(1.132)
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>	<b>(3.219)</b>	<b>(48.368)</b>	<b>(2.841)</b>	<b>-</b>	<b>(54.428)</b>
Ammortamenti	-	(362)	(882)	(51)	-	(1.295)
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2018</b>	<b>-</b>	<b>(3.581)</b>	<b>(49.250)</b>	<b>(2.892)</b>	<b>-</b>	<b>(55.723)</b>
Ammortamenti	-	(128)	(936)	(155)	-	(1.219)
Dismissioni	-	-	-	-	-	-
Variazione nel perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-
<b>Fondo ammortamento al 31 dicembre 2019</b>	<b>-</b>	<b>(3.709)</b>	<b>(50.186)</b>	<b>(3.047)</b>	<b>-</b>	<b>(56.942)</b>
<b>Valore netto contabile al 1 gennaio 2017</b>	<b>3.863</b>	<b>453</b>	<b>23.140</b>	<b>117</b>	<b>5</b>	<b>27.578</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.863</b>	<b>442</b>	<b>22.286</b>	<b>143</b>	<b>66</b>	<b>26.800</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2018</b>	<b>3.863</b>	<b>236</b>	<b>21.443</b>	<b>171</b>	<b>-</b>	<b>25.713</b>
<b>Valore netto contabile al 31 dicembre 2019</b>	<b>3.863</b>	<b>499</b>	<b>20.724</b>	<b>23</b>	<b>108</b>	<b>25.217</b>

Gli investimenti in attività immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, rispettivamente pari ad Euro 515 migliaia, Euro 208 migliaia ed Euro 354 migliaia, sono prevalentemente riconducibili all'acquisto di *software*.

Non sono stati individuati indicatori di perdite durevoli di valore relativamente alle attività immateriali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Si riporta di seguito una descrizione delle principali voci che compongono le attività immateriali:

#### Avviamento

L'avviamento si riferisce all'acquisizione della società Centrale del Latte di Salerno S.p.A. (poi soggetta a fusione per incorporazione in Newlat Food SpA con efficacia giuridica il 31 dicembre 2019), che rappresenta la *cash generating unit* (CGU). Tale importo riflette la differenza tra il prezzo di acquisto e il patrimonio netto di Centrale del Latte di Salerno alla data di acquisizione, avvenuta nel dicembre 2014.

L'ultimo test di *impairment*, approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 19 marzo 2020, è stato predisposto con il supporto di un professionista indipendente, confrontando il valore contabile dell'avviamento con il valore recuperabile della relativa *cash generating unit* (CGU) a cui fa riferimento.

La configurazione di valore recuperabile è quella del valore d'uso, determinato attualizzando i dati previsionali della CGU ("*DCF Method*") relativi al periodo di 3 anni successivo alla data di bilancio.

Le assunzioni chiave utilizzate dal *management* per la determinazione dei dati previsionali della CGU sono la stima dei livelli di crescita del fatturato, dell'EBITDA, dei flussi di cassa operativi, del tasso di crescita del valore terminale e del costo medio ponderato del capitale (tasso di attualizzazione), tenendo in considerazione le *performance* economico-reddituali passate e le aspettative future.

È stata inoltre verificata la ragionevolezza delle marginalità nel periodo di previsione esplicita, considerandola pari a quella registrata nell'esercizio 2019.

Il valore terminale della CGU è stato determinato in base al criterio della rendita perpetua del flusso di cassa normalizzato della CGU, con riferimento all'ultimo periodo dei dati previsionali considerato, assumendo un tasso di crescita e un tasso di attualizzazione ("WACC", che rappresenta la media ponderata tra il costo del capitale proprio e il costo del debito, dopo le imposte), come di seguito rappresentato:

<i>(In percentuale)</i>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
Tasso di crescita	0,5%
WACC	8,3%

Ai fini della stima del valore d'uso della CGU cui è allocato l'avviamento:

- (i) si è fatto uso delle seguenti fonti d'informazione:
- a) fonti interne: lo IAS 36 richiede che la stima del valore d'uso si fondi sulle previsioni di flussi di risultato più aggiornate formulate dall'alta Direzione. Ai fini dell'*impairment test* dell'avviamento al 31 dicembre 2019, si è pertanto fatto riferimento al Piano Industriale 2019/2022. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato tale test, nonché i flussi ivi rappresentati, in data 19 marzo 2020. Ai fini della stima del valore d'uso, sono stati previsti investimenti per circa Euro 150 migliaia per anno. Ai fini dell'*impairment test* dell'avviamento al 31 dicembre 2019, non sono prudenzialmente previste ottimizzazioni dei costi operativi e pertanto si è considerata una marginalità costante nel periodo (EBITDA margin del 4%). Pertanto, l'EBITDA cresce per il solo effetto di prevista crescita del fatturato.
  - b) fonti esterne: ai fini dell'*impairment test* dell'avviamento, si è fatto uso di fonti esterne di informazione ai seguenti fini del calcolo del costo del capitale. Tutte le informazioni per il calcolo del costo del capitale sono di fonte esterna. La stima del calcolo del costo medio ponderato del capitale si è fondata:
    - sul CAPM per la stima del *cost of equity*;
    - sulla formula del WACC (Modigliani Miller) per la stima del costo medio ponderato del capitale (dopo le imposte).

Il costo del capitale è stato calcolato considerando la struttura finanziaria di Centrale del Latte di Salerno corrispondente a 100% *equity*, non avendo la stessa debiti finanziari al 31 dicembre 2019, bensì liquidità disponibile.

- (ii) si è fatto inoltre uso dei seguenti principali assunti di base:
- a) incremento medio dei ricavi del 3% annuo dal 2020 al 2022; e
  - b) EBITDA *margin* negli anni di previsione pari al 4%.

La crescita dei ricavi assunta per gli anni del periodo esplicito è marginalmente superiore alla crescita attesa del mercato italiano, in considerazione del buon posizionamento competitivo della società controllata, ma soprattutto in considerazione (i) delle previste strategie di crescita della società, focalizzate sulle attività di R&D (tra cui latte *high protein*); (ii) di una filiera garantita e fortemente collegata al territorio; (iii) dello sviluppo di nuovi prodotti del Gruppo.

Dalle risultanze dei test di *impairment* effettuati, emerge che il valore recuperabile stimato per la CGU eccede il relativo valore contabile per oltre Euro 2,2 milioni. Il valore d'uso è stato calcolato sulla base di un costo medio ponderato del capitale (WACC) pari all'8,3% ed un saggio di crescita dei flussi nel valore terminale (g) pari a 0,5%. Sono state inoltre effettuate delle analisi di sensitività per verificare gli effetti sui risultati del test di *impairment* della variazione di  $\pm 0,5\%$  e  $\pm 0,25\%$  rispettivamente del WACC e del tasso di crescita, parametri ritenuti significativi. In particolare, a variazioni individuali dei principali parametri utilizzati ai fini del test in oggetto, in costanza degli altri parametri, il valore recuperabile della CGU risulta non inferiore al relativo valore contabile. Per azzerare l'eccedenza fra valore d'uso e valore contabile, il costo del capitale (WACC) dovrebbe subire un incremento superiore a 400 *basis points*, il saggio di crescita dei flussi nel valore terminale dovrebbe essere negativo ed inferiore di oltre 660 *basis points*.

#### Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Tale voce è costituita quasi esclusivamente da costi per *software*.

#### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Marchi a vita utile indefinita	18.844	18.844	18.844
Marchi a vita utile definita	1.880	2.599	3.442
<b>Totale valore netto contabile</b>	<b>20.724</b>	<b>21.443</b>	<b>22.286</b>

a) *Marchi a vita utile indefinita*

Tale voce si riferisce esclusivamente ai marchi Drei Glocken e Birkel iscritti dalla società Newlat Deutschland nel corso del 2014 a seguito dell'acquisizione del relativo ramo d'azienda dalla società Ebro Foods. Il valore di tali marchi è stato assoggettato a *impairment test*, avvalendosi dell'ausilio di un professionista terzo indipendente. Ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2019, si è fatto uso del piano 2019-2022. Il Consiglio d'Amministrazione ha approvato tale test, nonché i flussi ivi rappresentati, in data 19 marzo 2020.

L'*impairment test* è stato effettuato utilizzando il metodo del *Relief-From-Royalty*. Tale tecnica di valutazione, in linea con la dottrina e la prassi valutativa, consiste nello stimare i costi addizionali che si avrebbero nel caso in cui la società tedesca fosse sprovvista di uno specifico *asset* e dovesse ottenerlo in licenza da terzi. Sono stati in primo luogo presi in considerazione dei tassi di *royalty* in linea con il settore di riferimento. Tali tassi sono poi stati applicati non solo ai ricavi attesi generati dai marchi nell'orizzonte di Piano, ma anche ad un flusso normalizzato, considerando di fatto una rendita perpetua alla stregua di un valore terminale, in coerenza con l'orizzonte temporale indeterminato della vita utile dei marchi. Coerentemente con la prassi valutativa, è stato inoltre considerato un valore di TAB (*Tax Amortization Benefit*), rappresentante il beneficio fiscale connesso alla deducibilità degli ammortamenti relativi all'*asset* oggetto di analisi, che costituisce un ulteriore elemento per la determinazione del valore attribuibile ai marchi stessi.

La valutazione dei marchi mediante il metodo del *Relief-From-Royalty* è stata condotta utilizzando un periodo di previsione esplicita pari a 3 anni, che riflette le assunzioni in merito agli sviluppi a breve e medio termine del mercato di riferimento. Successivamente al periodo di previsione esplicita, il valore terminale della CGU è stato determinato in base al criterio della rendita perpetua, assumendo uno specifico tasso di crescita di lungo periodo definito in funzione del tasso d'inflazione atteso a lungo termine e delle caratteristiche del settore.

Le informazioni relative al periodo di previsione esplicita utilizzato per la determinazione del valore in uso si basano su ipotesi basate sull'esperienza passata, integrate dagli attuali sviluppi interni e verificate mediante dati di mercato e analisi esterne. A tal riguardo, le ipotesi più importanti includono: (i) lo sviluppo dei prezzi di vendita, dei ricavi e dei costi futuri; (ii) l'influenza del contesto normativo del mercato; (iii) gli investimenti attesi e le quote di mercato attese; e (iv) i tassi di cambio e tassi di crescita. Per i ricavi degli esercizi 2020 e 2021, è stato invece ipotizzato un incremento medio annuo (CAGR) dei ricavi pari al 1%, prudenziale rispetto sia alle prospettive del settore pasta nel mercato tedesco (incremento medio annuo dei ricavi pari al 2% per il settore della pasta secca tra il 2018 e il 2021), sia la posizione di leadership che rivestono i marchi "Birkel" e "Drei Glocken". Eventuali modifiche significative delle ipotesi sopra descritte influenzerebbero la determinazione del valore in uso.

I tassi di sconto applicati sono determinati sulla base di fattori esterni derivanti dal mercato e rettificati sulla base dei rischi predominanti delle unità generatrici di flussi finanziari.

Le principali assunzioni utilizzate ai fini dell'*impairment test* sono di seguito riepilogate:

<i>(In percentuale)</i>	Al 31 dicembre 2019	Al 31 dicembre 2018	Al 31 dicembre 2017
WACC	5,4%	5,1%	5,1%
Tasso di crescita a lungo termine (tasso di inflazione atteso a lungo termine)	0,5%	0,5%	0,5%

La tabella che segue riporta le assunzioni sulla cui base è stato determinato il tasso di sconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:

Componente	Parametro
<i>Risk-free rate</i>	0,18%
<i>Market risk premium</i>	8%
Beta ( <i>levered</i> )	0,72
Costo del capitale proprio	5,9%
Costo del debito netto	1,42%
<b>Tasso di sconto</b>	<b>5,4%</b>

Nella determinazione del valore dei marchi è stato inoltre ipotizzato:

- un tasso di crescita (g) pari allo 0,5%, che risulta essere prudentiale rispetto alle stime di inflazione a medio-lungo termine per la Germania, mercato di riferimento, pari a circa il 2,2%.
- un TAB, pari ad Euro 1,3 milioni, determinato in funzione del valore originale dell'attività, assumendo un arco temporale di riferimento pari a 15 esercizi a partire dalla data di riferimento dell'*impairment* e utilizzando un'aliquota fiscale del 31%.

Si precisa che la percentuale di valore attribuita al valore terminale rispetto al valore recuperabile dei marchi è pari all'81%.

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, dalle risultanze degli *impairment test* effettuati è emerso che il valore recuperabile di ogni unità generatrice di flussi finanziari eccede il relativo valore contabile a ciascuna data di riferimento. In particolare, il valore recuperabile nell'ambito dell'*impairment test*, condotto con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, è stato stimato pari ad Euro 22,3 milioni, a fronte di un valore contabile pari a circa Euro 18,9 milioni, evidenziando un'eccedenza pari ad Euro 3,4 milioni.

Sono state inoltre effettuate delle analisi di sensitività, per verificare gli effetti sui risultati dell'*impairment test* della variazione di alcuni parametri ritenuti significativi. Al 31 dicembre 2019, il valore recuperabile sarebbe stato pari al relativo valore contabile se il tasso di sconto utilizzato fosse stato maggiore dell'1% o il tasso di crescita ridotto del 2%.

Si precisa che non sono state effettuate svalutazioni relative al valore dei marchi Drei Glocken e Birkel negli esercizi passati.

#### b) Marchi a vita utile definita

Tale voce include i marchi di proprietà di Newlat, ammortizzati in base alla vita utile residua stimata sulla base del periodo di tempo in cui si ritiene che gli stessi garantiscano la generazione di flussi di cassa.

### 8.4 Attività finanziarie non correnti valutate al *fair value* con impatto a conto economico

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 le attività finanziarie non correnti valutate al *fair value* con impatto a conto economico ammontano rispettivamente ad Euro 42 migliaia, Euro 32 migliaia ed Euro 32 migliaia. Tali saldi, di ammontare non rilevante, si riferiscono a strumenti di capitale d'impresa minori.

### 8.5 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato ammontano rispettivamente ad Euro 866 migliaia, Euro 858 migliaia ed Euro 975 migliaia. Tali saldi si riferiscono ai depositi cauzionali versati a fronte dei contratti di locazione in essere.

### 8.6 Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Attività per imposte anticipate” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Fondi	2.420	2.546	3.407
Perdite fiscali pregresse	394	394	1.181
Ammortamenti marchi a vita utile definita	930	1.085	1.240
Altro	1.290	819	653
<b>Attività per imposte anticipate lorde</b>	<b>5.034</b>	<b>4.844</b>	<b>6.481</b>
Compensazione con passività per imposte differite	-	-	(95)
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>	<b>5.034</b>	<b>4.844</b>	<b>6.386</b>

Le attività per imposte anticipate sono state iscritte in quanto si ritiene probabile che saranno realizzati futuri redditi imponibili a fronte dei quali possano essere utilizzate.

Al 31 dicembre 2019 non sono state rilevate imposte anticipate relative a perdite fiscali pregresse dell'incorporata Delverde Industrie Alimentari S.p.A, in quanto le stesse saranno oggetto di un futuro interpello presso l'Agenzia delle Entrate per la relativa riconoscibilità e disapplicazione della limitazione della riportabilità nel limite del patrimonio netto dell'incorporata. L'ammontare di tali perdite fiscali, non riconosciute in bilancio, risulta pari a circa Euro 30,6 milioni.

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Passività per imposte differite” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Attività immateriali	3.850	3.850	3.850
Attività materiali	-	-	119
<b>Passività per imposte differite lorde</b>	<b>3.850</b>	<b>3.850</b>	<b>3.969</b>
Compensazione con attività per imposte anticipate	-	-	(95)
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>3.850</b>	<b>3.850</b>	<b>3.874</b>

Le passività per imposte differite derivanti da attività immateriali al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 sono riconducibili ai marchi Drei Glocken e Birkel iscritti in capo a Newlat Deutschland.

Nel corso del 2017 i beni immobili in capo all'Emittente cui erano associate gran parte delle passività per imposte differite, iscritte in conseguenza delle rivalutazioni effettuate, in relazione al compendio immobiliare oggetto della Riorganizzazione Immobiliare, in sede di transizione agli IFRS posta in essere nel 2014, sono stati oggetto della Riorganizzazione Immobiliare (si veda sezione 1, paragrafo 1.2).

La seguente tabella riporta la composizione e la movimentazione del valore lordo delle attività per imposte anticipate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondi	Perdite fiscali pregresse	Ammortamenti	Altro	Totale attività per imposte anticipate
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.407</b>	<b>1.181</b>	<b>1.240</b>	<b>558</b>	<b>6.386</b>
Accantonamenti (rilasci) a conto economico	(861)	(787)	(155)	276	(1.622)
Accantonamenti (rilasci) a conto economico complessivo	-	-	-	(67)	(67)
Riclassifiche	-	-	-	52	52
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>2.546</b>	<b>394</b>	<b>1.085</b>	<b>819</b>	<b>4.844</b>
Accantonamenti (rilasci) a conto economico	(126)	-	(155)	379	98
Accantonamenti (rilasci) a conto economico complessivo	-	-	-	94	94
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>2.420</b>	<b>394</b>	<b>930</b>	<b>1.290</b>	<b>5.034</b>

La seguente tabella riporta la composizione e la movimentazione del valore lordo delle passività per imposte differite per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Attività immateriali	Attività materiali	Totale passività per imposte differite
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>3.850</b>	<b>29.881</b>	<b>33.731</b>
Accantonamenti (rilasci) a conto economico	-	224	224
Accantonamenti (rilasci) a conto economico complessivo	-	-	-
Scissione	-	(30.081)	(30.081)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.850</b>	<b>24</b>	<b>3.874</b>
Accantonamenti (rilasci) a conto economico	-	(76)	(76)
Accantonamenti (rilasci) a conto economico complessivo	-	-	-
Riclassifiche	-	52	52
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>3.850</b>	<b>-</b>	<b>3.850</b>

Accantonamenti (rilasci) a conto economico	-	-	-
Accantonamenti (rilasci) a conto economico complessivo			
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>3.850</b>	<b>-</b>	<b>3.850</b>

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite derivano dalle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o passività in bilancio e il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali.

## 8.7 Rimanenze

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce "Rimanenze" al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e ricambi	14.735	14.479	13.153
Prodotti finiti e merci	12.048	10.759	12.583
Prodotti semilavorati		14	-
Acconti	41	34	34
<b>Totale rimanenze lorde</b>	<b>26.824</b>	<b>25.286</b>	<b>25.770</b>
<b>Fondo svalutazione rimanenze</b>	<b>(944)</b>	<b>(35)</b>	<b>(35)</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>25.880</b>	<b>25.251</b>	<b>25.735</b>

Le rimanenze sono iscritte al netto del fondo obsolescenza, di ammontare pari a Euro 944 migliaia al 31 dicembre 2019 ed Euro 35 migliaia al 31 dicembre 2018 e 2017.

Di seguito viene riportata la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nell'esercizio 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo svalutazione rimanenze</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>35</b>
Accantonamenti	699
Utilizzi/Rilasci	(43)
Variazione nel perimetro di consolidamento	253
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>944</b>

## 8.8 Crediti commerciali

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Crediti commerciali verso clienti	64.675	68.549	68.208
Crediti commerciali verso parti correlate	19	19	19
<b>Crediti commerciali (lordi)</b>	<b>64.694</b>	<b>68.568</b>	<b>68.227</b>
<b>Fondo svalutazione crediti commerciali</b>	<b>(15.420)</b>	<b>(14.699)</b>	<b>(13.797)</b>
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>49.274</b>	<b>53.869</b>	<b>54.430</b>

La seguente tabella riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti commerciali per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo svalutazione crediti commerciali</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>12.918</b>
Accantonamenti	928
Utilizzi	(49)
Rilasci	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>13.797</b>
Accantonamenti	937
Utilizzi	(35)
Rilasci	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>14.699</b>
Accantonamenti	500
Utilizzi	(8)
Variazione perimetro di consolidamento	229
Rilasci	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>15.420</b>

Il valore netto dei crediti commerciali riferibile a posizioni scadute al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 è pari rispettivamente ad Euro 12.112 migliaia, Euro 14.798 migliaia ed Euro 12.070 migliaia.

L'analisi del rischio di credito, comprensiva dell'evidenza della copertura del fondo svalutazione crediti sulle singole fasce di scaduto, è riportata nella sezione 4 - "Gestione dei rischi finanziari".

L'analisi dei crediti commerciali verso parti correlate è riportata nella sezione 10 - "Rapporti con parti correlate".

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il relativo *fair value*.

## 8.9 Attività e passività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti ammontano rispettivamente ad Euro 716 migliaia, Euro 775 migliaia ed Euro 1.179 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Le passività per imposte correnti ammontano rispettivamente ad Euro 471 migliaia, Euro 410 migliaia ed Euro 1.437 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Le variazioni intervenute nei saldi netti delle attività e passività in esame per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 riguardano principalmente lo stanziamento di imposte correnti sul reddito rispettivamente pari ad Euro 344 migliaia, Euro 1.577 migliaia ed Euro 1.586 migliaia e pagamenti rispettivamente pari ad Euro 738 migliaia, Euro 2.220 migliaia ed Euro 420 migliaia.

## 8.10 Altri crediti e attività correnti

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce "Altri crediti e attività correnti" al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Crediti verso New Property	-	10.000	18.192

Crediti tributari	2.144	2.412	1.805
Crediti verso istituti previdenziali	699	768	803
Acconti	530	542	670
Ratei e risconti attivi	401	305	311
Altri crediti	927	413	547
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>4.701</b>	<b>14.440</b>	<b>22.328</b>

I crediti verso New Property al 31 dicembre 2018 e 2017 si riferivano al credito residuo, successivamente incassato, derivante dal conguaglio sorto a seguito della Scissione New Property realizzata in data 1° giugno 2017 (si veda sezione 1, paragrafo 1.2).

I crediti verso istituti di previdenza al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 si riferiscono principalmente a crediti verso l'INAIL, rispettivamente pari ad Euro 699 migliaia, Euro 706 migliaia ed Euro 729 migliaia.

Gli acconti al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 si riferiscono prevalentemente a somme versate a fronte di forniture da ricevere rispettivamente pari ad Euro 407 migliaia, Euro 355 migliaia ed Euro 382 migliaia.

I crediti tributari al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 includono prevalentemente crediti IVA, rispettivamente pari ad Euro 454 migliaia, Euro 1.645 migliaia ed Euro 1.270 migliaia.

### 8.11 Attività finanziarie correnti valutate al *fair value* con impatto a conto economico

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Attività finanziarie correnti valutate al *fair value* con impatto a conto economico” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Titoli obbligazionari a tasso fisso (BMPS)	-	-	276
Titoli azionari non quotati	4	4	4
<b>Totale attività finanziarie correnti valutate a <i>fair value</i> con impatto a conto economico</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>280</b>

Tale voce include partecipazioni minori in altre società detenute per la vendita e titoli obbligazionari detenuti per la vendita

### 8.12 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Depositi bancari da tesoreria centralizzata	45.338	61.429	71.621
Depositi bancari e postali	55.508	318	250
Denaro e valori in cassa	38	39	189
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>100.884</b>	<b>61.786</b>	<b>72.060</b>

I depositi bancari e postali si riferiscono a disponibilità liquide depositate su conti correnti presso primarie istituzioni bancarie e finanziarie.

Al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 le disponibilità liquide non sono soggette a restrizioni o vincoli.

Si veda lo schema di rendiconto finanziario per le variazioni intervenute nella voce “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” nel corso degli esercizi in esame.

Si riporta di seguito una descrizione degli accordi di tesoreria accentrata, in essere alle singole date.

*Accordi di tesoreria centralizzata tra Newlat e Newlat Group e tra Centrale del Latte di Salerno e Newlat Group*

Nel corso del 2010 sono stati sottoscritti tre differenti accordi tra Newlat Group (di seguito la “**Pool Leader**”) e Unicredit Corporate Banking S.p.A. e un accordo tra Newlat Group e Monte dei Paschi di Siena (all’epoca Banca Antonveneta S.p.A.) volti all’attivazione di rapporti di tesoreria centralizzata con Newlat. Nel corso del 2015, Newlat Group ha inoltre sottoscritto con Unicredit Corporate Banking S.p.A. un accordo volto all’attivazione di rapporti di tesoreria centralizzata con Centrale del Latte di Salerno.

In forza di tali accordi, sui singoli conti correnti intestati alla Pool Leader (di seguito i “**Conti Master**”), identificati nell’ambito di ciascun contratto, vengono fatte confluire tutte le operazioni e i movimenti transitanti sui singoli conti correnti di Newlat e Centrale del Latte di Salerno, anch’essi identificati nell’ambito di ciascun contratto, in modo che il saldo dei conti di queste ultime, come conseguenza delle transazioni giornaliere, sarà trasferito alla fine di ogni giorno sui Conti Master, con le rispettive date di valuta delle operazioni, risultando quotidianamente azzerato.

Le reciproche posizioni debitorie e creditorie rispettivamente delle società controllate e della Pool Leader sono rappresentate dal saldo di fine giornata dei conti delle controllate - su cui è transitata ogni singola movimentazione - che sarà riversato sui Conti Master. Qualora il suddetto saldo risultasse attivo la liquidità verrà trasferita sui Conti Master, mentre in caso di saldo passivo la Pool Leader provvederà ad accreditare una somma di pari importo sui conti delle controllate. In conseguenza di tali reciproci addebiti e accrediti, oggetto di girocontazione giornaliera, il saldo dei conti di Newlat e di Centrale del Latte di Salerno risulterà sempre pari a zero.

In base agli accordi contrattuali, Newlat e Centrale del Latte di Salerno hanno a disposizione dei fidi promiscui, accordati dagli istituti di credito previo rilascio di garanzia da parte della Pool Leader. In mancanza della garanzia le società accedono alle linee di credito attraverso l’intermediazione della Pool Leader, dietro riconoscimento di apposite commissioni.

Il tasso di interesse attivo e passivo applicato su tali rapporti di tesoreria centralizzata è pari all’Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread del 3%.

Per effetto della fusione per incorporazione della Centrale Latte di Salerno S.p.A. avvenuta in data 31 dicembre 2019, gli effetti nei confronti di tale società sono state trasferite alla Newlat Food S.p.A.

Alla data di redazione del presente Bilancio Consolidato Aggregato, la Società è in fase di finalizzazione del passaggio della gestione del *cash pooling* dalla società controllante Newlat Group S.A. alla controllata Newlat Food S.p.A., che pertanto assumerà nel breve termine il ruolo di *pooler*.

#### Accordi di tesoreria centralizzata tra Newlat Deutschland e Newlat Group

Sulla base dell'accordo di tesoreria centralizzata sottoscritto in data 31 dicembre 2017 tra Newlat Group (di seguito la “**Pool Leader**”) e Unicredit Corporate Banking S.p.A., volto all'attivazione di rapporti di tesoreria centralizzata con Newlat Deutschland, sul conto corrente intestato alla Pool Leader (di seguito il “**Conto Master**”) vengono fatte confluire tutte le operazioni e i movimenti transanti sul conto corrente di Newlat Deutschland, in modo che il saldo del conto di quest'ultima, come conseguenza delle transazioni giornaliere, sarà trasferito alla fine di ogni giorno sul Conto Master, con le rispettive date di valuta delle operazioni, risultando quotidianamente azzerato.

Le reciproche posizioni debitorie e creditorie rispettivamente della società controllata e della Pool Leader sono rappresentate dal saldo di fine giornata del conto della controllata - su cui è transitata ogni singola movimentazione - che sarà riversato sul Conto Master. Qualora il suddetto saldo risultasse attivo la liquidità verrà trasferita sul Conto Master, mentre in caso di saldo passivo la Pool Leader provvederà ad accreditare una somma di pari importo sul conto della controllata.

Il tasso di interesse attivo applicato su tali rapporti di tesoreria centralizzata è pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread dell'1%, mentre il tasso di interesse passivo è pari a all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread del 3%.

### **8.13 Patrimonio netto**

La voce “Patrimonio netto” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 ammonta rispettivamente ad Euro 91.545 migliaia, Euro 63.540 migliaia ed Euro 67.446 migliaia. Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato è riportato nella relativa sezione.

I movimenti che hanno interessato il patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 sono relativi ai seguenti effetti:

- la “distribuzione” di patrimonio netto in favore del socio Newlat Group S.A., derivante dal pagamento per l'acquisizione della Newlat GmbH per un ammontare di Euro 58.324 migliaia, a fronte dell'inclusione dei valori contabili della società stessa a partire dal 1 gennaio 2017 nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato Aggregato, coerentemente con il trattamento contabile riferibile alle operazioni tra parti correlate *under common control*;
- il corrispettivo del collocamento istituzionale in sede di IPO realizzata in data 29 ottobre 2019 di 13.780.482 azioni per un ammontare complessivo di Euro 79.927 migliaia, al lordo delle commissioni bancarie e altri costi di transazione relativi all'operazione di quotazione, successivamente evidenziati;

- i costi di quotazione relativi all'operazione pubblica di sottoscrizione, contabilizzati a diretta riduzione del patrimonio netto per un ammontare complessivo di Euro 5.077 migliaia;
- il beneficio fiscale connesso ai costi IPO, per un ammontare complessivo di Euro 1.416 migliaia;
- la rilevazione del risultato netto del periodo per Euro 10.311 migliaia;
- altre variazioni minori per Euro 249 migliaia.

I movimenti che hanno interessato il patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 sono relativi a:

- la "distribuzione" di patrimonio netto in favore del socio Newlat Group, derivante dal pagamento dell'acconto sul corrispettivo relativo all'acquisizione di Newlat Deutschland, per un ammontare pari ad Euro 10.000 migliaia, rilevata, a fronte dell'inclusione dei valori contabili della società stessa a partire dal 1 gennaio 2017 nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato Aggregato, coerentemente con il trattamento contabile riferibile alle operazioni *under common control*;
- la rilevazione del risultato netto complessivo dell'esercizio per Euro 6.094 migliaia.

I movimenti che hanno interessato il patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono relativi a:

- l'impatto negativo derivante dall'operazione di Riorganizzazione Immobiliare per un ammontare pari ad Euro 63.467 migliaia (si veda sezione 1, paragrafo 1.2);
- la "distribuzione" di patrimonio netto in favore del socio Newlat Group, derivante dal pagamento del corrispettivo in denaro relativo all'acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella, per un ammontare pari ad Euro 539 migliaia, rilevata, a fronte dell'inclusione dei valori contabili dal ramo stesso a partire dal 1 gennaio 2017 nell'ambito della predisposizione del Bilancio Consolidato Aggregato, coerentemente con il trattamento contabile riferibile alle operazioni *under common control*;
- la distribuzione di dividendi al socio unico Newlat Group per un ammontare pari ad Euro 3.000 migliaia, come deliberato dell'Assemblea ordinaria dell'Emittente in data 28 giugno 2017;
- la rilevazione del risultato netto complessivo dell'esercizio per Euro 4.242 migliaia.

### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2019, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 40.780 migliaia, suddiviso in n. 40.780 azioni ordinarie che sono state dematerializzate a seguito dell'operazione di IPO.

### Riserva legale

La riserva legale al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 è pari rispettivamente ad Euro 2.123 migliaia, Euro 1.712 migliaia ed Euro 1.590 migliaia.

## 8.14 Fondi relativi al personale

La seguente tabella riporta la composizione e la movimentazione della voce "Fondi relativi al personale" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>T.F.R. (società italiane)</b>	<b>Piano pensionistico Newlat Deutschland</b>	<b>Fondi per il personale</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>10.756</b>	<b>448</b>	<b>11.204</b>
<i>Current service cost</i>	69	9	78
Oneri finanziari	96	9	105
Perdite/(utili) attuariali	233	6	239
Benefici pagati	(305)	(7)	(312)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>10.849</b>	<b>465</b>	<b>11.314</b>
<i>Current service cost</i>	70	12	82
Oneri finanziari	139	6	145
Perdite/(utili) attuariali	(201)	(8)	(209)
Benefici pagati	(287)	(7)	(294)
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>10.570</b>	<b>468</b>	<b>11.038</b>
<i>Current service cost</i>	58	86	144
Oneri finanziari	159		159
Perdite/(utili) attuariali	324	9	343
Benefici pagati	(1.152)		(1.152)
Variazione perimetro di consolidato	125		125
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>10.084</b>	<b>563</b>	<b>10.646</b>

I fondi relativi al personale rappresentano la stima dell'obbligazione, determinata su base di tecniche attuariali, relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

### Trattamento di fine rapporto (T.F.R.)

Il valore del debito per il trattamento di fine rapporto relativo a Newlat, che rientra nella definizione di piani a benefici definiti secondo lo IAS 19, è stato determinato secondo logiche attuariali. Si riportano di seguito le principali ipotesi attuariali, finanziarie e demografiche utilizzate per determinare il valore della passività al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 in accordo alle disposizioni dello IAS 19:

	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
<b>Ipotesi finanziarie</b>			
Tasso di attualizzazione	0,77%	1,30%	1,30%
Tasso di inflazione	1,00%	1,50%	1,50%
Tasso annuo di incremento salariale	1,00%	1,50%	1,50%
<b>Ipotesi demografiche</b>			
Decesso	Tavola SIM/SIF2002 ISTAT	Tavola SIM/SIF2002 ISTAT	Tavola SIM/SIF2002 ISTAT
Pensionamento	Il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili secondo la normativa vigente	Il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili secondo la normativa vigente	Il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili secondo la normativa vigente

La seguente tabella riepiloga le principali ipotesi relative alla frequenza annua di *turnover* e alle richieste di anticipazioni del TFR specifiche per ciascuna società e adottate per il calcolo dei fondi relativi al personale di Newlat e di Centrale del Latte di Salerno in accordo alle disposizioni dello IAS 19:

	Al 31 dicembre				
	2019		2018		2017
<b>Frequenza annua di Turnover e Anticipazioni TFR</b>	<b>Newlat Food</b>	<b>Newlat Food</b>	<b>Centrale del latte</b>	<b>Newlat Food</b>	<b>Centrale del latte</b>
Frequenza anticipazioni	3,50%	3,50%	3,50%	3,00%	7,60%
Frequenza turnover	0,40%	0,40%	0,40%	3,80%	0,00%

La seguente tabella riepiloga l'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale, finanziaria e demografica, mostrando gli effetti (in valore assoluto) che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

	Tasso di attualizzazione		Tasso di inflazione		Tasso di incremento salariale		Variazione età pensionamento	
	+0,50%	-0,50%	+0,50%	-	+0,50%	-0,50%	+ 1 anno	- 1 anno
			%	0,50%				
<i>(In migliaia di Euro)</i>								
Fondi per il personale (TFR) al 31 dicembre 2019	(526)	569	349	(326)	3	(3)	7	(7)
Fondi per il personale (TFR) al 31 dicembre 2018	(610)	665	402	(395)	10	(10)	37	(40)
Fondi per il personale (TFR) al 31 dicembre 2017	(537)	580	352	(346)	13	(13)	41	(44)

#### Piano pensionistico Newlat Deutschland

La seguente tabella riepiloga le principali ipotesi attuariali e finanziarie adottate, in accordo alle disposizioni dello IAS 19, per determinare il valore della passività riferibile al piano pensionistico relativo al personale di Newlat Deutschland al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

	Al 31 dicembre			
	2019	2018		2017
Tasso di attualizzazione		2,02%	2,02%	1,93%
Tasso di incremento delle pensioni		1,70%	1,70%	1,70%

### 8.15 Fondi per rischi e oneri

La seguente tabella riporta la composizione e la movimentazione della voce “Fondi per rischi e oneri” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo indennità clientela agenti	Fondi rischi legali	Fondo rischi Ozzano Taro	Totale fondo rischi e oneri
<b>Saldo al 1 gennaio 2017</b>	<b>798</b>	<b>69</b>	<b>16.621</b>	<b>17.488</b>
Accantonamenti	118	-	-	118
Utilizzi	(25)	-	-	(25)
Rilasci	-	-	(8.928)	(8.928)
<b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>	<b>891</b>	<b>69</b>	<b>7.693</b>	<b>8.653</b>
Accantonamenti	150	-	-	150
Utilizzi	-	-	-	-
Rilasci	(102)	-	(7.693)	(7.795)
<b>Saldo al 31 dicembre 2018</b>	<b>939</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>1.008</b>
Accantonamenti	128	-	-	128
Utilizzi	-	-	-	-
Rilasci	(34)	-	-	(34)
Variazione nel perimetro di consolidamento	138	156	-	294
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>1.071</b>	<b>225</b>	<b>-</b>	<b>1.396</b>

Il “fondo rischi Ozzano Taro” si riferiva agli oneri futuri netti stimati connessi al contratto di *co-packing* stipulato con Heinz Italia S.p.A., con scadenza 2018, sottoscritto contestualmente all’acquisizione del relativo stabilimento avvenuta a fine ottobre 2015. Il contratto è stato valutato come “contratto oneroso” ai sensi dello IAS 37 e, conseguentemente, gli oneri futuri netti stimati dal Gruppo alla data di acquisizione sono stati iscritti in un apposito fondo rischi, successivamente utilizzato entro il 31 dicembre 2018.

Il fondo indennità clientela agenti rappresenta una ragionevole previsione degli oneri che risulterebbero a carico del Gruppo in caso di interruzione dei rapporti di agenzia.

### 8.16 Passività finanziarie (correnti e non correnti)

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Passività finanziarie” (correnti e non correnti) al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2019		Al 31 dicembre 2018		Al 31 dicembre 2017	
	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamenti da Newlat Group	-	-	-	9.000	-	9.000
Debiti verso Newlat Group per <i>cash pooling</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale debiti finanziari verso Newlat Group</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.000</b>	<b>27.705</b>	<b>15.000</b>
Contratto di mutuo Unicredit (Newlat)	1.690	-	1.644	1.691	1.599	3.335
Contratto di mutuo Unicredit (Newlat Deutschland)	89	-	1.057	87	1.025	1.143
Contratto di finanziamenti Deutsche Bank	3.000	12.000	-	-	-	-
Debiti per anticipi su fatture	10.575	-	24.324	-	22.939	-
Altre linee di credito	7.000	-	-	-	-	-
Utilizzi di linee di credito e scoperti di conto corrente	102	-	138	-	145	-
<b>Totale debiti finanziari verso banche</b>	<b>22.456</b>	<b>12.000</b>	<b>27.163</b>	<b>1.778</b>	<b>25.708</b>	<b>4.478</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>22.456</b>	<b>12.000</b>	<b>27.163</b>	<b>1.778</b>	<b>25.708</b>	<b>13.478</b>

La seguente tabella riporta un'analisi per scadenza delle passività finanziarie in essere al 31 dicembre 2019:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valore contabile al 31 dicembre 2019	Scadenza				
		Anno 2020	Anno 2021	Anno 2022	Anno 2023	Anno 2024
Contratto di mutuo Unicredit (Newlat Food SpA)	1.691	1.691	-	-	-	-
Contratto di mutuo Unicredit (Newlat Deutschland)	89	89	-	-	-	-
Contratto di finanziamenti Deutsche Bank	15.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Debiti per anticipi su fatture (BMPS)	10.575	10.575	-	-	-	-
Altre linee di credito	7.000	7.000	-	-	-	-
Utilizzi di linee di credito e scoperti di conto corrente	102	102	-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>34.456</b>	<b>22.456</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>

Si riporta di seguito una descrizione delle principali voci che compongono le passività finanziarie del Gruppo al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

*a) Finanziamenti in essere al 31 dicembre 2019*

*Contratto di mutuo UniCredit (Newlat Food S.p.A)*

In data 29 dicembre 2014, Newlat ha stipulato con UniCredit S.p.A un contratto di mutuo per un importo pari ad Euro 8.000 migliaia, da utilizzare per l'acquisizione della totalità delle azioni di Centrale del Latte di Salerno S.p.A.

La scadenza del finanziamento è fissata al 31 dicembre 2020. Il contratto prevede n. 12 rate mensili di preammortamento e successivamente n. 60 rate mensili posticipate di rimborso della quota capitale del mutuo, a partire dal 31 gennaio 2017 sino al 31 dicembre 2020.

Il tasso di interesse applicabile è variabile e pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* del 2,7%.

Il contratto di mutuo prevede la facoltà di rimborso anticipato da parte di Newlat a condizione che: (i) siano stati saldati gli arretrati e tutte le somme a qualsiasi titolo dovute e (ii) sia versata una commissione pari al 2% del capitale restituito anticipatamente.

Il contratto di mutuo non prevede il rispetto di *covenants* finanziari.

*Contratto di finanziamento Deutsche Bank (Newlat Food S.p.A.)*

In data 14 novembre 2019, Newlat ha stipulato con Deutsche Bank un contratto di finanziamento per un importo pari ad Euro 15.000 migliaia.

La scadenza del finanziamento è fissata al 28 novembre 2024. Il contratto prevede n. 20 rate trimestrali di rimborso, a partire dal 20 febbraio 2020.

Il tasso di interesse applicabile al contratto di mutuo è pari al 0,70%.

Il contratto di finanziamento non prevede il rispetto di *covenants* finanziari.

#### *Contratto di mutuo UniCredit (Newlat Deutschland)*

In data 5 gennaio 2015, Newlat Deutschland ha stipulato con Unicredit S.p.A un contratto di mutuo per un importo pari ad Euro 5.000 migliaia.

Il contratto prevede il rimborso mediante n. 60 rate mensili posticipate e scadenza finale in data 31 gennaio 2020.

Tale contratto di mutuo non prevede il rispetto di *covenants* finanziari.

#### *b) Finanziamenti non più in essere al 31 dicembre 2018*

##### *Finanziamenti da Newlat Group*

I finanziamenti concessi da Newlat Group si riferivano a:

- un contratto di finanziamento per un importo di Euro 25.000 migliaia sottoscritto in data 15 maggio 2017 tra Newlat Group e Newlat. Tale contratto prevedeva la corresponsione di interessi trimestrali al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 2,5%. Il contratto prevedeva il rimborso in un'unica o più soluzioni entro e non oltre il 31 dicembre 2020. Si precisa che il debito relativo a tale contratto di finanziamento è stato oggetto di scissione per effetto della Scissione New Property avvenuta nel corso del 2017;
- un contratto di finanziamento sottoscritto con Newlat Group in data 22 maggio 2017 per un importo pari ad Euro 9.000 migliaia. Tale contratto prevedeva la corresponsione di interessi trimestrali al tasso Euribor maggiorato di uno spread del 2,5%. Il contratto prevedeva il rimborso in un'unica o più soluzioni entro e non oltre il 31 dicembre 2020. Si segnala che in data 28 dicembre 2018 Newlat ha rimborsato interamente il finanziamento in oggetto;
- un contratto di finanziamento per un importo di Euro 15.000 migliaia sottoscritto in data 27 dicembre 2016 tra Newlat Group e Newlat. Tale contratto prevedeva la corresponsione di interessi trimestrali al tasso Euribor maggiorato di uno *spread* del 2,5%. Il contratto prevedeva il rimborso in un'unica o più soluzioni entro e non oltre il 31 dicembre 2020. Si precisa che il debito relativo a tale contratto di finanziamento è stato oggetto di scissione per effetto della Scissione New Property avvenuta nel corso del 2017.

##### *Contratto di finanziamento UniCredit (ex LAR)*

Tale voce si riferiva a un contratto di finanziamento stipulato originariamente nel corso del 2008 tra la società Industrie Alimentari Riunite S.p.A (IAR), successivamente fusa in Newlat, e UniCredit Corporate Banking, per un importo pari ad Euro 21.000 migliaia.

La scadenza del finanziamento era fissata al 30 settembre 2019. Il contratto prevedeva n. 4 rate trimestrali di preammortamento (a partire dal 31 dicembre 2008 fino al 30 settembre 2009) e successivamente n. 40 rate trimestrali posticipate di rimborso della quota capitale del finanziamento a partire dal 31 dicembre 2009 sino al 30 settembre 2019.

Si precisa che il debito relativo a tale contratto di finanziamento è stato oggetto di scissione per effetto della Scissione New Property avvenuta nel corso del 2017.

*Contratto di finanziamento FINMOLISE (ex IAR)*

Tale voce si riferiva a un contratto di finanziamento a tasso agevolato stipulato originariamente tra la società Industrie Alimentari Riunite S.p.A (IAR), successivamente fusa in Newlat, e Finmolise S.p.A, per un importo pari a Euro 568 migliaia.

La scadenza del finanziamento era fissata al 1 gennaio 2020. Il contratto prevedeva n. 11 rate semestrali di preammortamento (a partire dal 1 gennaio 2000 fino al 1 gennaio 2005) e successivamente n. 30 rate semestrali posticipate di rimborso della quota capitale del finanziamento a partire dal 1 luglio 2005 sino al 1 gennaio 2020.

Si precisa che il debito relativo a tale contratto di finanziamento è stato oggetto di scissione per effetto della Scissione New Property avvenuta nel corso del 2017.

*c) Debiti per anticipi su fatture*

Tale voce si riferisce esclusivamente a debiti verso istituti di credito per anticipo fatture.

La tabella che segue riporta, ai sensi dello IAS 7, le variazioni delle passività finanziarie derivanti dai flussi di cassa generati e/o assorbiti dell'attività di finanziamento, nonché derivanti da elementi non monetari.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>Accensioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>
Passività finanziarie non correnti	1.778	-	-	10.309	12.000
Passività finanziarie correnti	27.163	21.037	(15.792)	(10.309)	22.456
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>28.941</b>	<b>21.037</b>	<b>(15.792)</b>	<b>-</b>	<b>34.456</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>	<b>Accensioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>
Passività finanziarie non correnti	13.478	-	(9.000)	(2.700)	1.778
Passività finanziarie correnti	25.708	-	(1.245)	2.700	27.163

<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>39.186</b>	<b>-</b>	<b>(10.245)</b>	<b>-</b>	<b>28.941</b>
-------------------------------------	---------------	----------	-----------------	----------	---------------

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2016</b>	<b>Accensioni</b>	<b>Rimborsi</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Scissione</b>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>
Passività finanziarie non correnti	26.912	34.000	-	(510)	(46.924)	13.478
Passività finanziarie correnti	50.662	-	(25.464)	510	-	25.708
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>77.574</b>	<b>34.000</b>	<b>(25.464)</b>	<b>-</b>	<b>(46.924)</b>	<b>39.186</b>

### 8.17 Altre passività non correnti

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Altre passività non correnti” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Debiti per acquisizione rami d'azienda	600	3.121	4.619
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>600</b>	<b>3.121</b>	<b>4.619</b>

I debiti per acquisizione rami d'azienda nei periodi in esame si riferiscono alla quota non corrente del debito in capo a Newlat Deutschland per l'acquisizione da Ebro Foods SA del ramo d'azienda, che includeva i marchi Drei Glocken e Birkel.

### 8.18 Debiti commerciali

La seguente tabella riporta il prospetto di dettaglio della voce “Debiti commerciali” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Debiti commerciali verso fornitori	85.443	92.026	90.432
Debiti commerciali verso parti correlate	149	195	728
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>85.592</b>	<b>92.221</b>	<b>91.160</b>

Tale voce include i debiti relativi al normale svolgimento dell'attività produttiva da parte del Gruppo.

L'analisi dei debiti commerciali verso parti correlate è riportata nella sezione 10 “Rapporti con parti correlate”.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali approssimi il relativo *fair value*.

### 8.19 Altre passività correnti

La seguente tabella riporta il dettaglio della voce “Altre passività correnti” al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Debiti verso dipendenti	6.862	5.980	5.656
Debiti verso istituti di previdenza	2.603	2.642	2.621
Debiti per acquisizioni di rami d'azienda	1.973	1.902	2.402
Debiti tributari	1.935	1.570	2.105
Ratei e risconti passivi	1.068	699	815
Debiti diversi	938	699	782
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>15.379</b>	<b>13.492</b>	<b>14.381</b>

I debiti verso dipendenti si riferiscono principalmente a retribuzioni da liquidare e oneri differiti quali ferie, permessi e mensilità aggiuntive.

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono prevalentemente alle passività verso l'INPS ed altri istituti per il versamento di contributi.

I debiti per acquisizioni di rami d'azienda nei periodi in esame si riferiscono alla quota corrente del debito in capo a Newlat Deutschland per l'acquisizione del ramo d'azienda da Ebro Foods S.A., che includeva i marchi Drei Glocken e Birkel.

I debiti tributari al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 includono prevalentemente debiti verso l'erario per ritenute alla fonte rispettivamente pari ad Euro 1.849 migliaia, Euro 1.320 migliaia e Euro 1.289 migliaia.

## 9 NOTE AL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### 9.1 Ricavi da contratti con i clienti

La tabella che segue riporta il dettaglio della voce "Ricavi da contratti con i clienti" per settore operativo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Pasta	133.268	122.689	121.864
Milk Products	70.216	71.050	69.651
Bakery Products	35.670	35.352	34.393
Dairy Products	33.271	30.190	28.609
Special Products	30.547	28.448	28.869
Altre attività	17.931	18.101	19.698
<b>Totale ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>320.902</b>	<b>305.830</b>	<b>303.084</b>

La tabella che segue riporta il dettaglio della voce "Ricavi da contratti con i clienti" per canale distributivo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2018:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Grande distribuzione organizzata	201.935	191.021	184.868
B2B partners	40.081	38.770	41.720
Normal trade	37.443	35.208	37.108
Private label	33.235	32.627	31.872
Food service	8.208	8.204	7.516
<b>Totale ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>320.902</b>	<b>305.830</b>	<b>303.084</b>

La tabella che segue riporta il dettaglio della voce “Ricavi da contratti con i clienti” per area geografica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Italia	173.643	163.581	156.719
Germania	93.294	89.865	91.270
Altri Paesi	53.966	52.384	55.095
<b>Totale ricavi da contratti con i clienti</b>	<b>320.902</b>	<b>305.830</b>	<b>303.084</b>

L’informativa settoriale è riportata nella sezione 7.

I ricavi da contratti con i clienti per gli esercizi chiuso al 31 dicembre 2019 e 2018 sono quasi esclusivamente relativi alla vendita di beni. I ricavi associati a tali vendite di beni sono rilevati nel momento del trasferimento del controllo dell’attività al cliente.

I ricavi da contratti con i clienti per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono rilevati, ai sensi dello IAS 18, nel momento del trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni oggetto di vendita.

## 9.2 Costi operativi

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei costi operativi suddivisi sulla base della loro destinazione per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Costo del venduto	262.212	256.060	255.115
Spese di vendita e distribuzione	31.717	27.864	26.488
Spese amministrative	13.417	12.663	12.873
<b>Totale costi operativi</b>	<b>307.347</b>	<b>296.587</b>	<b>294.476</b>

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei medesimi costi operativi suddivisi sulla base della loro natura per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Acquisti e consumi di materie prime e prodotti finiti	154.204	154.626	154.603
Costo del personale	52.830	49.235	49.997
<i>Packaging</i>	23.728	25.742	23.500
Trasporti	19.420	20.154	19.351
Utenze	14.484	13.682	13.952
Ammortamenti e svalutazioni	12.385	13.561	9.392
Provvigioni su vendite	4.923	4.903	5.194
Facchinaggio e magazzinaggio	4.779	4.349	4.198
Vigilanza e pulizia	4.362	3.463	3.491
Manutenzione e riparazione	3.557	3.314	4.065
<i>Royalties</i> passive	1.694	1.713	1.719
Costo per godimento beni di terzi	2.276	1.406	5.400
Pubblicità e promozioni	1.630	1.110	311
Consulenze e prestazioni professionali	1.034	886	888
Assicurazioni	833	813	849
Analisi e prove di laboratorio	962	741	704
Servizi relativi agli stabilimenti produttivi	388	414	524
Compensi Amministratori	36	114	113
Compensi società di revisione	248	105	105

Compensi sindaci	90	33	33
Rilascio fondo rischi Ozzano Taro	-	(7.795)	(8.928)
Altri minori	3.484	4.018	5.015
<b>Totale costi operativi</b>	<b>307.347</b>	<b>296.587</b>	<b>294.476</b>

I costi operativi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 si incrementano di Euro 10.760 migliaia rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 294.587 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 a Euro 307.347 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, effetto principalmente dovuto all'acquisizione della Delverde Industrie Alimentari SpA.

I costi operativi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 si incrementano di Euro 2.111 migliaia rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 294.476 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 a Euro 296.587 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, la rilevante riduzione del costo per godimento beni di terzi e il contestuale aumento degli ammortamenti è riconducibile all'applicazione dell'IFRS 16 a partire dal 1 gennaio 2018.

### 9.3 Svalutazioni nette di attività finanziarie

La voce "Svalutazioni nette di attività finanziarie", pari a Euro 674 migliaia, Euro 937 migliaia ed Euro 928 migliaia rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, si riferisce alla svalutazione di crediti commerciali. Il prospetto di dettaglio relativo alla movimentazione del fondo svalutazione crediti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 è riportato nella precedente nota 8.9 - "Crediti commerciali".

### 9.4 Altri ricavi e proventi

La tabella che segue riporta il prospetto di dettaglio della voce "Altri ricavi e proventi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rimborsi e risarcimenti	2.028	1.600	2.138
Altri ricavi stabilimento Ozzano	97	454	313
Credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo	200	295	485
Locazioni attive	203	242	263
Ricavi pubblicitari e contributi promozionali	282	162	295
Plusvalenze da alienazione	84	74	33
Altro	2.247	1.750	1.389
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>5.141</b>	<b>4.577</b>	<b>4.916</b>

### 9.5 Altri costi operativi

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio della voce "Altri costi operativi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Bolli, tributi e imposte locali	783	1.047	1.245
Mensa aziendale	237	221	198
Rimborsi e risarcimenti	367	139	77
Beneficenze e quote associative	48	131	71
Minusvalenze	(124)	3	11
Altro	2.153	1.612	1.797
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>3.464</b>	<b>3.153</b>	<b>3.399</b>

## 9.6 Proventi e oneri finanziari

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio della voce “Proventi finanziari” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Interessi attivi da tesoreria accentrata	553	1.232	874
Utili netti su cambi		81	-
Altri proventi finanziari	29	14	12
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>582</b>	<b>1.327</b>	<b>886</b>

Gli interessi attivi da tesoreria accentrata si riferiscono ai rapporti di *cash pooling* del Gruppo con la società controllante Newlat Group. Per maggiori informazioni, si veda la precedente nota 8.13 “Passività finanziarie”.

La tabella di seguito riporta il dettaglio della voce “Oneri finanziari” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Interessi passivi su finanziamenti	926	811	1.060
Interessi passivi su passività per <i>leasing</i>	424	492	-
Interessi e oneri verso Newlat Group	135	470	834
Commissioni	261	146	158
Perdite nette su cambi	16	-	124
Interessi netti su fondi del personale	168	145	105
Altri oneri	16	13	122
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.946</b>	<b>2.077</b>	<b>2.403</b>

Gli interessi passivi su finanziamenti includono, oltre agli interessi maturati su finanziamenti verso istituti bancari, anche gli interessi maturati sui debiti finanziari per anticipo fatture.

## 9.7 Imposte sul reddito

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio della voce “Imposte sul reddito” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017

Imposte correnti	1.273	1.717	1.622
Imposte relative a esercizi precedenti	-	(140)	(35)
Beneficio imposte contabilizzate a patrimonio	1.416		
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>2.689</b>	<b>1.577</b>	<b>1.587</b>
Diminuzione (aumento) di imposte anticipate	197	1.622	1.377
Aumento (diminuzione) di imposte differite	(2)	(171)	224
<b>Totale imposte differite</b>	<b>195</b>	<b>1.451</b>	<b>1.601</b>
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>2.884</b>	<b>3.028</b>	<b>3.188</b>

La tabella che segue riporta la riconciliazione del tasso teorico d'imposizione fiscale con l'effettiva incidenza sul risultato ante imposte per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.196</b>	<b>8.980</b>	<b>7.680</b>
Aliquota teorica	27,9%	27,9%	27,9%
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>3.682</b>	<b>2.505</b>	<b>2.143</b>
<b>Rettifiche</b>			
Differenza tra aliquota teorica e aliquote locali	42	112	102
Imposte relative a esercizi precedenti		(140)	(35)
Impatto sulla fiscalità differita derivante da modifiche dell'aliquota fiscale		-	648
Costi non deducibili netti		52	27
Altro	(840)	499	303
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>2.884</b>	<b>3.028</b>	<b>3.188</b>

## 9.8 Risultato netto per azione

La tabella di seguito riporta il risultato netto per azione, calcolato come rapporto tra il risultato netto e la media ponderata del numero di azioni ordinarie in circolazione nel periodo:

	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre		
	2019	2018	2017
Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	10.311	5.952	4.492
Media ponderata delle azioni in circolazione	29.206.707	27.000.000	27.000.000
<b>Utile per azione (in Euro)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,22</b>	<b>0,17</b>

Il risultato netto diluito per azione è uguale al risultato netto per azione, in quanto non sono in essere strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

L'utile per azione del 2018 e del 2017 è stato reso comparabile con i dati del 2019.

## 10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni poste in essere dal Gruppo con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, sono di natura commerciale e finanziaria e sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Sebbene le operazioni con parti correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- Newlat Group, società controllante diretta o indiretta; e
- società controllate dalla controllante diretta o dalle controllanti indirette e diverse dalle proprie controllate e collegate (“**Società sottoposte al controllo delle controllanti**”).

Si informa che al 31 dicembre 2019 la società Corticella Molini e Pastifici S.p.A. è stata fusa per incorporazione nella New Property S.p.A..

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei saldi patrimoniali relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Società controllante		Società sottoposte al controllo delle controllanti		Totale	Totale voce di bilancio	Incidenza sulla voce di bilancio
	Newlat Group	Corticella	New Property	Altre società sottoposte al controllo delle controllanti			
<b>Attività per diritto d'uso</b>							
Al 31 dicembre 2019	-	1.641	7.826	-	9.467	17.326	54,6%
Al 31 dicembre 2018	-	2.110	10.117	-	12.227	18.577	65,8%
Al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	-	-	0,0%
<b>Attività finanziarie non correnti valutate al costo ammortizzato</b>							
Al 31 dicembre 2019	-	125	610	-	735	866	84,9%
Al 31 dicembre 2018	-	125	610	-	735	858	85,7%
Al 31 dicembre 2017	-	125	610	-	735	975	75,4%
<b>Crediti commerciali</b>							
Al 31 dicembre 2019	-	-	-	19	19	49.274	0,0%
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	19	19	53.869	0,0%
Al 31 dicembre 2017	-	-	-	19	19	54.430	0,0%
<b>Altri crediti e attività correnti</b>							
Al 31 dicembre 2019	-	-	-	-	-	4.701	0,0%
Al 31 dicembre 2017	-	-	10.000	-	10.000	14.440	69,3%

2018								
Al 31 dicembre 2017	-	-	18.192	-	18.192	22.328	81,5%	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>								
Al 31 dicembre 2019	45.338	-	-	-	45.338	100.884	44,9%	
Al 31 dicembre 2018	61.429	-	-	-	61.429	61.789	99,4%	
Al 31 dicembre 2017	71.621	-	-	-	71.621	72.060	99,4%	
<b>Passività finanziarie non correnti</b>								
Al 31 dicembre 2019	-	-	-	-	-	12.000	0,0%	
Al 31 dicembre 2018	-	-	-	-	-	1.691	0,0%	
Al 31 dicembre 2017	9.000	-	-	-	9.000	13.478	66,8%	
<b>Passività per leasing non correnti</b>								
Al 31 dicembre 2019	-	1.222	5.767	-	6.989	13.032	53,6%	
Al 31 dicembre 2018	-	1.682	8.018	-	9.700	14.110	68,7%	
Al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	-	-	0,0%	
<b>Debiti commerciali</b>								
Al 31 dicembre 2019	48	-	57	44	149	85.592	0,2%	
Al 31 dicembre 2018	130	-	58	7	195	92.221	0,2%	
Al 31 dicembre 2017	678	-	-	50	728	91.160	0,8%	
<b>Passività per leasing correnti</b>								
Al 31 dicembre 2019	-	460	1.881	-	2.341	4.776	49,0%	
Al 31 dicembre 2018	-	454	2.222	-	2.676	5.087	52,6%	
Al 31 dicembre 2017	-	-	-	-	-	-	0,0%	

La tabella di seguito riporta il prospetto di dettaglio dei saldi economici relativi ai rapporti del Gruppo con parti correlate per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017:

(In migliaia di Euro)	Società controllante				Società sottoposte al controllo delle controllanti			Incidenza sulla voce di bilancio
	Newlat Group	Corticella	New Property	Altre società sottoposte al controllo delle controllanti	Totale	Totale voce di bilancio		
<b>Costo del venduto</b>								
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	-	500	2.743	114	3.357	262.212	1,3%	
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	-	469	2.291	114	2.874	256.060	1,1%	
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	-	-	1.423	223	1.646	253.115	0,6%	
<b>Spese amministrative</b>								
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	417	-	-	-	417	13.417	3,1%	
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	990	-	-	-	990	12.663	7,8%	

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	990	-	-	-	990	12.873	7,7%
<b>Proventi finanziari</b>							
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	408	-	-	-	408	582	70,1%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	1.232	-	-	-	1.232	1.327	92,8%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	842	-	-	-	842	886	95,0%
<b>Oneri finanziari</b>							
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019	135	46	223	-	404	1.946	20,8%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018	470	57	272	-	799	2.077	38,5%
Esercizio chiuso al 31 dicembre 2017	834	-	-	-	834	2.403	34,7%

#### Operazioni con la società controllante Newlat Group

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti si riferiscono per Euro 45.338 migliaia, Euro 61.429 migliaia ed Euro 71.621 migliaia, rispettivamente al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, ai rapporti di tesoreria centralizzata delle società del Gruppo con la società controllante Newlat Group.

Le passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2017 si riferivano per Euro 9.000 migliaia al contratto di finanziamento con la società controllante acquisito da Newlat a seguito dell'Acquisizione del Ramo d'Azienda Corticella (successivamente incorporata nella New Property S.p.A.). Si segnala che in data 15 maggio 2017 la controllante ha concesso un finanziamento a Newlat pari ad Euro 25.000 migliaia, successivamente erogato in data 31 maggio 2017. Tale finanziamento è stato trasferito alla società beneficiaria New Property a seguito della Scissione New Property avvenuta in data 1° giugno 2017.

Le spese amministrative per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 sono riconducibili: (i) per Euro 231 migliaia a spese di gestione sostenute da Newlat e Newlat Deutschland in relazione a contratti di prestazioni di servizi e (ii) per Euro 186 migliaia a commissioni sostenute in relazione agli accordi di gestione accentrata della tesoreria sottoscritti da Newlat e Newlat Deutschland.

Le spese amministrative per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2017 sono riconducibili: (i) per Euro 480 migliaia a spese di gestione sostenute da Newlat, Centrale del Latte di Salerno e Newlat Deutschland in relazione a contratti di prestazioni di servizi e (ii) per Euro 510 migliaia a commissioni sostenute in relazione agli accordi di gestione accentrata della tesoreria sottoscritti da Newlat, Centrale del Latte di Salerno e Newlat Deutschland.

#### Operazioni con società sottoposte al controllo delle controllanti

Di seguito si riportano le società soggette al controllo delle controllanti con cui il Gruppo ha intrattenuto rapporti nel corso dei periodi in esame:

- Corticella (successivamente incorporata in New Property S.p.A. nel dicembre 2019), società dalla quale in data 23 maggio 2017 è stato scorporato il Ramo d'azienda Corticella conferito a Newlat, e con la quale è stato contestualmente risolto il contratto di affitto di ramo d'azienda;
- New Property, società alla quale in data 23 maggio 2017 Newlat ha trasferito alcuni *asset* mediante la Scissione New Property;

- altre società sottoposte al controllo delle controllanti, quali Newservice S.r.l., Latterie riunite Piana del Sele S.r.l. e Piana del Sele S.r.l..

*Corticella (successivamente incorporata per effetto di fusione per incorporazione in New Property S.p.A.)*

Al 31 dicembre 2019 e 2018 le attività per diritto d'uso sono pari rispettivamente ad Euro 1.641 migliaia ed Euro 2.110 migliaia, e le passività per *leasing* correnti e non correnti, rispettivamente per Euro 460 migliaia ed Euro 454 migliaia ed Euro 1.222 migliaia ed Euro 1.682 migliaia, si riferiscono a beni immobili di proprietà di Corticella concessi in conduzione a Newlat tramite un contratto di locazione sottoscritto in data 1 luglio 2017. La contabilizzazione di tale contratto in base all'IFRS 16 ha comportato la rilevazione di ammortamenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, iscritti nel costo del venduto, rispettivamente per Euro 500 migliaia ed Euro 469 migliaia, e di oneri finanziari per Euro 46 migliaia ed Euro 57 migliaia. Le attività finanziarie non correnti valutate al costo ammortizzato al 31 dicembre 2018 e 2017 si riferiscono a depositi cauzionali versati a Corticella in relazione a tale contratto.

*New Property*

Al 31 dicembre 2019 e 2018, le attività per diritto d'uso per Euro 7.826 migliaia ed Euro 10.117 migliaia, e le passività per *leasing* correnti e non correnti, rispettivamente per Euro 1.881 migliaia ed Euro 2.222 migliaia ed Euro 5.767 migliaia ed Euro 8.018 migliaia, si riferiscono ai beni immobili, oggetto della Scissione New Property, concessi in locazione a Newlat a seguito di tale operazione straordinaria. La contabilizzazione di tali contratti in base all'IFRS 16 ha comportato la rilevazione di ammortamenti, iscritti nel costo del venduto al 31 dicembre 2019 e 2018, per Euro 2.743 migliaia ed Euro 2.291 migliaia, e di oneri finanziari per Euro 223 migliaia ed Euro 272 migliaia rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, in accordo con lo IAS 17, sono stati iscritti canoni nel costo del venduto pari ad Euro 1.423 migliaia. Le attività finanziarie non correnti valutate al costo ammortizzato al 31 dicembre 2018 e 2017 si riferiscono a depositi cauzionali versati a New Property in relazione a tali contratti.

Gli altri crediti e attività correnti al 31 dicembre 2018 e 2017 si riferiscono per Euro 10.000 migliaia ed Euro 18.192 migliaia al conguaglio derivante dalle differenze tra i valori contabili degli elementi patrimoniali attivi e passivi oggetto della Scissione New Property tra il 31 dicembre 2016 e la data di efficacia della scissione, ovvero il 1 giugno 2017.

## 11 IMPEGNI E GARANZIE

La tabella di seguito riporta gli impegni per canoni di locazione in relazione a *leasing* operativi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, in conformità allo IAS 17. Al 31 dicembre 2018 e 2019 l'ammontare di tali impegni, oggetto d'attualizzazione, è riflesso nelle passività per *leasing* ai sensi dell'IFRS 16.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2017</b>
------------------------------	--------------------------------

**Impegni per *leasing* operativi**

- entro 1 anno	1.931
- tra 1 e 5 anni	18.075
- oltre 5 anni	4.881

---

<b>Totale impegni per <i>leasing</i> operativi</b>	<b>24.887</b>
--	---------------

---

Le garanzie prestate da Newlat Group nell'interesse del Gruppo ammontano ad Euro 47.900 migliaia, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017 e fanno riferimento, per Euro 32.400 migliaia, a una *fidejussione* prestata in relazione a debiti verso istituti di credito per linee disponibili (si veda la precedente nota 8.17). L'importo residuo, pari ad Euro 15.500 migliaia al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, si riferisce a lettere di *patronage* in favore di Newlat Deutschland in relazione ai rapporti in essere con UniCredit.

## 12 ALTRE INFORMAZIONI

### 12.1 Compensi ad amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci ammontano rispettivamente ad Euro 132 migliaia, Euro 147 migliaia ed Euro 146 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

L'ammontare complessivo dei compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche ammonta rispettivamente ad Euro 3.277 migliaia, Euro 1.546 migliaia ed Euro 1.533 migliaia per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono stati concessi finanziamenti o anticipi ad amministratori o soci.

### 12.2 Compensi alla società di revisione

Per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2018 e 2017, i compensi spettanti alla società di revisione contabile ammontano rispettivamente ad Euro 206 migliaia, Euro 105 migliaia ed Euro 105 migliaia.

### 12.3 Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di R&D svolta dall'Emittente, si sostanzia nella capacità di sviluppare prodotti innovativi, talvolta evocativi della tradizione locale, nel rispetto dei mercati ed in linea con la situazione economica del Paese.

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti nel triennio in esame sono stati funzionali a perseguire strategie produttive e commerciali dell'Emittente, volte a rendere maggiormente innovativa l'offerta delle linee di prodotto e rafforzare il proprio posizionamento nel mercato.

Le spese in ricerca e sviluppo sono state complessivamente pari a Euro 830 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, Euro 784 migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, Euro 943

migliaia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 corrispondenti allo 0,3% dei ricavi da contratti con i clienti del Gruppo per ciascuno degli esercizi in esame.

Si segnala che l'Emittente ha intenzione di avvalersi del credito di imposta ricerca e sviluppo previsto ai sensi dell'articolo. 1, comma 35, della legge 23 dicembre 2014, n. 190, calcolato sulle spese sostenute in ciascun periodo in eccedenza rispetto alla media dei medesimi investimenti realizzati nei tre periodi imposta precedenti e di fruirne in base alle modalità previste dalla suddetta normativa.

#### **12.4 Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo**

Nel gennaio 2020, a seguito della diffusione del virus denominato SARS-CoV-2 e della relativa patologia respiratoria denominata COVID-19 (comunemente noto come "Coronavirus"), il governo cinese e altre autorità governative estere hanno adottato alcune misure restrittive volte a contenere la diffusione dell'epidemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato l'isolamento della regione dove l'epidemia ha avuto origine, restrizioni e controlli sui viaggi da, verso e all'interno della Cina, limitazioni agli spostamenti della popolazione locale e la chiusura di uffici e impianti produttivi in tutto il Paese.

Dall'ultima settimana di febbraio 2020 alla data di redazione del presente bilancio, il sopracitato virus si è velocemente diffuso in Italia e in varie altre nazioni, con effetti negativi significativi sulla salute di molte persone, sulle attività commerciali e sulle economie dei Paesi coinvolti.

Ciò premesso, alla data di redazione del presente bilancio, non è possibile prevedere quando la diffusione dell'epidemia sarà arrestata e se i governi nazionali, in Italia e nelle altre nazioni dove opera la Società ed il Gruppo Newlat, adotteranno eventuali ulteriori misure restrittive afferenti alle attività produttive e commerciali e agli spostamenti della popolazione.

In ragione di quanto esposto, il Gruppo - alla data di redazione del presente bilancio - non ha possibilità di prevedere compiutamente in quale misura i suddetti eventi possano avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo Newlat per l'esercizio 2020. Infine, con riferimento alle stime e ai principi contabili utilizzati per la predisposizione del bilancio consolidato aggregato al 31 dicembre 2019, gli Amministratori ritengono, sulla base delle informazioni disponibili alla data di predisposizione del bilancio, di escludere ragionevolmente impatti significativi riconducibili al COVID-19.

La Direzione della Società, dopo un attento monitoraggio degli eventi accaduti, ha prontamente implementato le decisioni strategiche e le azioni opportune in tale situazione ed evidenzia le seguenti caratteristiche importanti della propria struttura di *business*, confortate dai più che positivi dati dei ricavi delle vendite realizzati nei primi 3 mesi dell'esercizio 2020:

- **piena attività degli stabilimenti:** tutti gli stabilimenti del Gruppo proseguono la propria attività, nel pieno rispetto delle norme sanitarie prescritte dalle autorità;

- **sourcing e logistica:** in considerazione della struttura del *sourcing* di materie prime, principalmente locale (legato alle aree geografiche di vendita), e considerate inoltre le attuali disponibilità, non si ritiene che la corrente emergenza legata al COVID-19 possa avere impatti materiali sulla catena di approvvigionamento del Gruppo. Analogamente, non si registrano problematiche nei servizi di logistica utilizzati;

- **canali distributivi:** Newlat Food distribuisce circa il 73% del fatturato (63% a marchi propri e 10% per *private label*) attraverso il canale della grande distribuzione organizzata, il 12% nel canale B2B (*Baby Food*) con contratti di lungo termine con multinazionali, e l'11% è legato al *trade* dei piccoli negozi, situati prevalentemente nell'area Centro-Sud d'Italia. I ricavi delle vendite legati al segmento Ho.Re.Ca., particolarmente impattato a partire dal mese di marzo 2020 dal grosso calo di traffico, sia turistico che locale, risultano essere solamente pari a circa il 3% del totale ricavi del Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

- **Current Trading 2020:** nei primi due mesi dell'anno, generalmente caratterizzati da un minor contributo al fatturato annuale complessivo, Newlat Food ha realizzato alla data del 29 febbraio 2020 una progressione organica del fatturato di +2% in Italia e +3% in Germania. Nelle prime due settimane di marzo 2020, tutte le divisioni produttive hanno registrato un incremento medio del fatturato complessivo del +35% rispetto allo stesso periodo del 2019.

Su queste positive basi, sebbene permanga una situazione di pesante incertezza sulla futura evoluzione del fenomeno Coronavirus, la Direzione di Newlat Food rinnova la propria piena fiducia nella prosecuzione del piano di crescita in termini organici.

### **Operazione Straordinaria**

In data 30 marzo 2020, Newlat Group S.A. ha sottoscritto un contratto di compravendita (il "Contratto"), in qualità di acquirente, con Finanziaria Centrale del Latte di Torino S.p.A., Lavia Società Semplice, Luigi Luzzati, Marco Fausto Luzzati, Carla Luzzati e Sylvia Loew, in qualità di venditori (i "Venditori"), in forza del quale Newlat Group ha acquistato 6.473.122 azioni ordinarie della società quotata Centrale del Latte d'Italia S.p.A. ("CLI"), rappresentative del 46,24% del capitale sociale e dei diritti di voto (le "Azioni CLI oggetto di Compravendita") a fronte del pagamento, per ogni tre Azioni CLI oggetto di Compravendita, di un corrispettivo complessivo pari a Euro 3,00 e n. 1 azione ordinaria di Newlat Food detenuta da Newlat Group, corrispondente a un corrispettivo unitario per ciascuna Azione CLI oggetto di Compravendita pari a Euro 1,00 e n. 0,33 azioni ordinarie Newlat Food (il "Corrispettivo"). Il Contratto si è perfezionato in data 1° aprile 2020 (la "Data di Esecuzione"). Alla Data di Esecuzione, Newlat Group, in qualità di venditore, ha stipulato un contratto di compravendita con la Società, in qualità di acquirente, perfezionatosi in pari data, ai sensi del quale Newlat Food ha acquistato le Azioni CLI oggetto di Compravendita, nonché ulteriori n. 187.120 azioni ordinarie di CLI, rappresentative dell'1,34% del capitale sociale di CLI, già detenute da Newlat Group per un totale di n. 6.660.242 azioni ordinarie di CLI, rappresentative del

47,58% del capitale sociale (la “Partecipazione Rilevante CLI”), ai medesimi termini economici di cui al Contratto e, pertanto, dietro pagamento da parte di Newlat Food del Corrispettivo. Alla Data di Esecuzione, per effetto dell’acquisizione della Partecipazione Rilevante CLI, Newlat Food ha annunciato il sorgere dell’obbligo di promuovere un’offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (l’“OPAS”) sulle rimanenti azioni ordinarie CLI, ai sensi e in conformità alla normativa applicabile, al medesimo Corrispettivo corrisposto a Newlat Group.

CLI è una società attiva nella produzione e commercializzazione di circa 120 prodotti dal latte e suoi derivati agli yogurt e bevande vegetali, che vengono distribuiti con i marchi Tappo Rosso, Mukki, Tigullio e Vicenza sui territori di riferimento, attraverso oltre 16.000 punti vendita sia della grande distribuzione sia del commercio tradizionale, le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Segmento STAR. L’operazione è finalizzata al consolidamento del mercato lattiero-caseario italiano, attraverso l’integrazione di due tra i principali operatori del settore, come Newlat Food e CLI, che presentano importanti elementi di complementarità come posizionamento geografico, oltre ad un significativo potenziale sinergico. Il progetto industriale prevede che CLI diventi la piattaforma di riferimento per l’intero mondo lattiero-caseario dell’entità risultante dall’operazione, facendo leva, tra l’altro, sulle filiere produttive di alte qualità regionali della Toscana e del Piemonte e sulla continuità manageriale rappresentata da tutti i manager e collaboratori che saranno coinvolti nell’importante progetto di crescita sotto la guida di Angelo Mastroli, Presidente esecutivo di Newlat Food, ed Edoardo Pozzoli, già Direttore Generale e attuale amministratore di CLI. L’acquisizione della quota di maggioranza di CLI rientra perfettamente nei piani e nelle tempistiche previste dalle strategie di sviluppo per linee esterne e di utilizzo del capitale preannunciate in fase di IPO, permettendo così al Gruppo Newlat di raggiungere una soglia di ricavi da contratti con clienti, su base annua, pari ad Euro 500 milioni. Grazie alla combinazione industriale di Newlat Food e CLI, dal 1° aprile 2020 il Gruppo rappresenta il terzo operatore italiano del settore Milk & Dairy e vanta una capacità produttiva completa e competitiva. Inoltre, sono state individuate una serie di sinergie di varia natura che, una volta implementate, porteranno ad efficienze sostanziali nel breve termine. Uno dei punti fondamentali dell’integrazione è la complementarità dei *brand* e dei territori serviti, nonché le relative filiere produttive di alta qualità, come quella toscana, vero fiore all’occhiello anche per i prodotti biologici, potendo così offrire ai consumatori italiani una gamma di prodotti unici con brand storici e di grande rilevanza territoriale.

25 maggio 2020

Per il Consiglio d’Amministrazione della Newlat Food SpA

Dott. Angelo Mastroli  
(Presidente)

