



EcorNaturasi S.p.A.

Via L. De Besi, 20/c – 37139 VERONA

Iscritta al Registro Imprese di Verona

al n. 02010550263 – REA VR-367579

C.F. e P.IVA 02010550263

Capitale Sociale € 2.000.000 i.v.

**BILANCIO ORDINARIO
AL 31 DICEMBRE 2019**



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la presente relazione accompagna il bilancio civilistico della Vostra Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 con lo scopo di informarVi in merito alla gestione della Società nell'esercizio in esame, nonché sulle prospettive future. I dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario sono illustrati nella nota integrativa di corredo al bilancio.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, riporta un risultato negativo pari ad Euro 18.272.992 al netto di imposte sul reddito per Euro 3.126.627, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 18.818.861 e svalutazioni di partecipazioni per Euro 15.523.599.

In merito alla data di convocazione dell'assemblea annuale degli azionisti per l'approvazione del bilancio d'esercizio, in data 26 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di fare ricorso alla facoltà riconosciuta dall'art. 2364 C.C. e prevista dall'art. 26.3 dello Statuto Sociale di convocare l'assemblea ordinaria nel termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio a motivo dell'obbligo della società di redigere il bilancio consolidato di gruppo e delle gravi difficoltà organizzative determinate dalla pandemia Covid-19 che hanno causato ritardi nella redazione dei bilanci di esercizio e consolidato.

Nel corso del 2019 la Società ha proseguito nell'attività di distribuzione all'ingrosso e al dettaglio, mediante punti vendita specializzati, controllati direttamente anche per il tramite di società partecipate, di prodotti biologici, biodinamici e naturali, realizzati adottando tecniche e processi distributivi con il "minor impatto ambientale tecnicamente possibile". Da qui l'attenzione al sostegno della produzione delle aziende agricole e l'obiettivo di far crescere qualitativamente e quantitativamente il mercato dei prodotti biologici, in particolare attraverso negozi specializzati, per fare in modo che sempre più persone consumino prodotti biologici e che sempre più aziende agricole adottino questo metodo di produzione.

IL CONTESTO ECONOMICO

Nel corso del 2019 l'attività economica globale è rimasta moderata, per quanto con segnali di stabilizzazione. In particolare, il settore manifatturiero globale si è rinforzato nell'ultimo trimestre del 2019, mentre il settore dei servizi è rimasto sostanzialmente stabile.

Anche il commercio globale rimane debole tra i segnali di stabilizzazione. Un accordo commerciale preliminare tra Cina e Stati Uniti ha portato a un allentamento delle tensioni commerciali, che dovrebbe contribuire ad eliminare gli ostacoli alla crescita del commercio e guardando al futuro le pressioni inflazionistiche globali dovrebbero rimanere contenute.

Nell'area Euro i movimenti dei mercati finanziari sono stati limitati e i prezzi delle attività continuano ad essere sostenuti da una politica monetaria accomodante e un migliore sentimento del rischio, favorito da tassi a lungo termine sostanzialmente invariati. Gli spread sovrani sono rimasti sostanzialmente stabili in questo periodo e i corsi azionari sono aumentati in presenza di un rischio inferiore, mentre gli spread delle obbligazioni societarie sono leggermente diminuiti.

Il PIL reale dell'area dell'euro è aumentato dello 0,3% (quarto trimestre su terzo trimestre), dopo una crescita dello 0,2% tra terzo e secondo trimestre. Questo modello di crescita moderata riflette la persistente debolezza del commercio internazionale in un contesto di continue incertezze globali, che hanno colpito in particolare l'industria manifatturiera dell'area dell'Euro e hanno anche frenato la crescita degli investimenti. Allo stesso tempo, i servizi e i settori delle costruzioni rimangono più resistenti, nonostante una certa moderazione nell'ultima parte dell'anno 2019.

Sulla base dei dati economici disponibili a fine anno si sarebbe potuta ipotizzare una certa stabilizzazione in dinamica di crescita dell'area dell'Euro, con una crescita a breve termine allineata agli ultimi trimestri del

2019 ma nel medio periodo con un'espansione dell'area dell'Euro sostenuta da condizioni di finanziamento favorevoli, da ulteriori guadagni occupazionali in concomitanza con l'aumento dei salari, da una posizione fiscale leggermente espansiva dell'area dell'Euro e da una crescita continua, anche se un po' più lenta, dell'attività globale.

Dal punto di vista monetario l'inflazione armonizzata europea HICP è salita all'1,3% nel dicembre 2019, dall'1,0% in novembre, riflettendo principalmente l'aumento dell'inflazione dei prezzi dell'energia. Nel medio termine, l'inflazione sarebbe dovuta aumentare, sostenuta dalle misure di politica monetaria della BCE, oltre che della congiuntura economica ancora in espansione e da una solida crescita dei salari.

La crescita dei prestiti alle imprese e alle famiglie è continuata per tutto il 2019, beneficiando del continuo sostegno fornito dalla BCE con una posizione di politica monetaria accomodante, che si riflette in prestiti bancari molto bassi. Gli standard di credito per i prestiti alle imprese e i prestiti alle famiglie per l'acquisto immobiliare sono rimasti sostanzialmente invariati indicando condizioni di fornitura del credito ancora favorevoli e la posizione accomodante del Consiglio in materia di politica monetaria avrebbe dovuto contribuire a salvaguardare le condizioni favorevoli di prestito bancario e a sostenere l'accesso ai finanziamenti in tutti i settori.

IL MERCATO DI RIFERIMENTO

L'ISMEA (Istituto di Servizi per il Mercato Agricolo Alimentare) ha evidenziato che dopo un'altra importante crescita del 2018, il primo semestre del 2019 ha fatto registrare un'ulteriore progressione della spesa di alimenti e bevande biologiche; sempre secondo le elaborazioni, l'incremento nel primo semestre 2019 è stato del +1,5%.

La continua crescita dei consumi negli ultimi anni è il segno che il biologico è entrato stabilmente nelle abitudini alimentari di molti italiani e non è più una nicchia di mercato. In media, nove famiglie italiane su dieci hanno acquistato almeno un prodotto bio durante lo scorso anno, ed è soprattutto il settentrione a trainare i consumi del comparto: Nord Est e Nord Ovest concentrano, infatti, il 63% a fronte del 25% del Centro e del 12% del Sud.

Relativamente alle categorie più acquistate nel primo semestre 2019, spiccano frutta, ortaggi e derivati dei cereali, che rappresentano circa il 60% degli acquisti in valore; il carello bio è sempre carico di uova fresche (+14,3%) e di carne, soprattutto pollo (+18,8%). Si conferma un balzo in avanti nei vini (+38,6%) anche se in corrispondenza di quote di mercato ancora marginali. Il comparto del latte e derivati è in leggera flessione mentre cresce il valore del latte fresco bio (+2,2%).

Con riferimento ai canali di vendita, la GDO cresce del 5,5%, il discount registra anche quest'anno un incremento significativo (+20,7%), tuttavia i volumi di vendita restano contenuti, mentre non smette di soffrire il dettaglio tradizionale. I c.d. "pionieri del bio" perdono il 7,2%, un *trend* negativo che era già emerso, d'altronde, l'anno scorso e che mette ancor più in evidenza la necessità di un cambio di marcia, dal punto di vista probabilmente dei contenuti, per differenziarsi dalla concorrenza della GDO.

Secondo NOMISMA, il mercato del bio in Italia nel 2019 (anno terminante a giugno 2019) è stato pari ad Euro 4.089 milioni (+5,3% rispetto all'anno precedente), l'export ha raggiunto Euro 2.266 milioni (+10% rispetto all'anno precedente, + 597% la variazione registrata nel periodo 2008-2018).

Nel 2019 la percentuale di famiglie che hanno acquistato alimenti e bevande biologiche almeno una volta nell'ultimo anno sono arrivate all'86%, per un totale di 21,4 milioni di famiglie (+8,4% milioni dal 2012). Nel primo semestre 2019 il peso del bio sul totale della spesa alimentare ha rappresentato il 3,7%.

In questo contesto, la Vostra Società è leader nei negozi specializzati, con oltre il 50% del mercato specializzato, e una quota intorno al 12% dell'intero mercato biologico nazionale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Nel corso dell'esercizio 2019 la Vostra Società ha avviato una profonda attività di riorganizzazione interna, iniziata nel mese di gennaio con l'ingresso di un nuovo Amministratore Delegato e proseguita nel corso dell'anno con l'arrivo di altre figure apicali e, in generale, culminata nella formulazione di un nuovo organigramma aziendale e la nomina di un nuovo Direttore Generale.

È continuata, ed è tuttora in corso, l'implementazione di nuovi processi informatici nelle aree commerciale, finanziaria e logistica e di Business Intelligence, che prevedono nuove e più efficienti metodologie di analisi al fine di migliorare il governo delle attività operative. In particolare per l'area logistica è stato selezionato un programma per la pianificazione e la gestione degli acquisti di prodotti destinati alla rivendita mediante algoritmi che stimano la dinamica storica delle vendite retail dettagliate e per l'area finanziaria sono in corso le attività per l'implementazione di metodologie e strumenti di gestione del ciclo passivo di acquisti "no trade" e servizi, credit management, tesoreria (cash flow storico e previsionale, pianificazione finanziaria e cash pooling).

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e i suoi Amministratori confermano l'impegno della Società nell'attuare sempre più il suo ruolo di *Corporate Social Responsibility* (CSR) verso la comunità globale non solo in modo diretto ma anche indirettamente promuovendo la ricerca e lo sviluppo di progetti sostenibili, migliorando l'efficienza, la sicurezza e riducendo gli sprechi e l'impatto delle emissioni a protezione dell'ambiente. A tal riguardo, nel 2019 è stato avviato un processo di formazione interno in ambito di CSR finalizzato a sensibilizzare il personale sul tema della sostenibilità ambientale anche attraverso l'avvio di progetti dedicati (es. Il Fiore della Vita) e, all'interno di questo percorso, si è arrivati a predisporre un vero e proprio bilancio di sostenibilità che è stato reso disponibile a tutto il personale anche attraverso la piattaforma aziendale "GentecheciCrede".

Le attività di logistica del centro logistico (di seguito "ce.di.") di Bologna sono partite dal mese di aprile del 2017, con il trasferimento del magazzino di Baule Volante e del canale Web dalla sede di via Marabini e la progressiva redistribuzione di volumi e merceologie con il ce.di. di San Vendemiano. Il processo di configurazione e assestamento dello scenario logistico è stato portato avanti tutto il 2018 (con lo spostamento di buona parte del food confezionato a Bologna) e il 2019 (completamento dell'assortimento food e migrazione del no-food cosmesi a Bologna). Nell'arco di questo periodo, tra la fine dell'anno del 2017 e l'inizio del 2018, è stato trasferito il magazzino di Fior di Loto dalla sede di Torino a quella di Bologna Interporto.

Nel 2019, il ce.di. di Bologna ha movimentato 13.3 mln di colli, mentre quello di San Vendemiano 11 mln: la totalità di questi colli movimentati ha generato 182.000 spedizioni in tutto l'arco dell'anno.

Nell'ottobre del 2019 è stato commissionato l'ampliamento del ce.di. di Bologna per una superficie totale di circa 9.000 mq: la Vostra Società usufruirà di questa superficie aggiuntiva tramite contratto di locazione. La scelta dell'ampliamento è stata dettata dalla volontà di rendere più efficiente tutto il processo logistico andando a concentrare in un unico sito lo stoccaggio di quelle scorte attualmente distribuite su magazzini esterni.

Per quanto riguarda il *retail*, la vostra Società ha continuato nella crescita per linee esterne attraverso l'acquisizione del controllo di alcune società italiane il cui oggetto sociale riguarda il commercio di prodotti biologici attraverso negozi specializzati.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Gestione economica

Di seguito si espone il Conto Economico civilistico riclassificato relativo all'esercizio 2019 con comparativo sul 2018:

| Conto Economico Riclassificato | 2019 | % | 2018 | % | Differenza | % |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|------------------|-------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 309.499.448 | 96,3% | 307.881.628 | 96,2% | 1.617.820 | 0,5% |
| Altri Ricavi | 11.969.705 | 3,7% | 12.153.596 | 3,8% | (183.891) | -1,5% |
| Totale Ricavi Netti di Vendita | 321.469.153 | 100,0% | 320.035.224 | 100,0% | 1.433.929 | 0,4% |
| Costo del Venduto | (221.995.713) | -69,1% | (226.642.902) | -70,8% | 4.647.189 | -2,1% |
| Primo margine | 99.473.440 | 30,9% | 93.392.322 | 29,2% | 6.081.118 | 6,5% |
| Spese del Personale | (25.096.519) | -7,8% | (25.567.006) | -8,0% | 470.487 | -1,8% |
| Spese logistica e trasporti | (20.907.227) | -6,5% | (20.492.294) | -6,4% | (414.933) | 2,0% |
| Spese per Locazioni | (15.532.124) | -4,8% | (15.505.513) | -4,8% | (26.611) | 0,2% |
| Spese di Pubblicità | (6.434.328) | -2,0% | (5.832.244) | -1,8% | (602.084) | 10,3% |

| | | | | | | |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------|----------------|
| Spese Generali Amministrative | (11.196.808) | -3,5% | (11.009.100) | -3,4% | (187.708) | 1,7% |
| Totale Costi | (79.167.006) | -24,6% | (78.406.157) | -24,5% | (760.849) | 1,0% |
| EBITDA recurring | 20.306.434 | 6,3% | 14.986.165 | 4,7% | 5.320.269 | 35,5% |
| Amm - Svalutaz Accant rischi / altri | (18.818.861) | -5,9% | (19.082.952) | -6,0% | 264.091 | -1,4% |
| Proventi e oneri Non ricorrenti | (377.070) | -0,1% | (177.587) | -0,1% | (199.483) | 112,3% |
| EBIT | 1.110.503 | 0,3% | (4.274.374) | -1,3% | 5.384.877 | -126,0% |
| Proventi e oneri finanziari | (760.745) | -0,2% | (128.169) | 0,0% | (632.576) | 493,5% |
| Svalutazioni di partecipazioni | (15.496.123) | -4,8% | (22.055.947) | -6,9% | 6.559.824 | -29,7% |
| EBT | (15.146.365) | -4,7% | (26.458.490) | -8,3% | 11.312.125 | -42,8% |
| Imposte sul reddito, correnti, diff, anticip | (3.126.627) | -1,0% | (2.472.402) | -0,8% | (654.225) | 26,5% |
| Utile/Perdita esercizio | (18.272.992) | -5,7% | (28.930.892) | -9,0% | 10.657.900 | -36,8% |

* L'EBITDA è un risultato intermedio, determinato al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni tecniche e crediti, degli oneri finanziari e delle imposte sul reddito oltre che dei proventi/oneri di natura non ricorrente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altre entità e pertanto non risultare immediatamente comparabile.

I Ricavi delle vendite aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 1.618 migliaia (+0,5%), ammontando ad Euro 309.499 migliaia.

La voce costo del venduto ammonta ad Euro 221.996 migliaia rispetto ad Euro 226.643 migliaia del precedente esercizio con un decremento di Euro 4.647 migliaia legato prevalentemente alla diminuzione dei volumi di acquisto ed a una politica di razionalizzazione delle scorte. L'incidenza del costo del venduto passa dal 70,8% al 69,1% con un miglioramento di 1,7% sul primo margine di vendita

Il costo del personale diminuisce di Euro 470 migliaia, passando da Euro 25.567 migliaia ad Euro 25.096 migliaia per effetto della diminuzione dell'organico medio, soprattutto a livello di operai di produzione. Tale diminuzione è in parte legata all'incremento della voce spese di logistica e trasporto, per Euro 415 migliaia, in quanto la diminuzione di manodopera interna ha portato a privilegiare l'esternalizzazione del servizio di logistica in maniera da gestire in modo più flessibile i c.d. picchi di produzione.

Le spese di pubblicità sono aumentate di Euro 603 migliaia per effetto degli investimenti nella campagna radio e sulle principali emittenti televisive realizzata a inizio 2019 e nel periodo luglio-agosto 2019.

L'EBITDA passa da Euro 14.986 migliaia (4,7% dei ricavi) ad Euro 20.306 migliaia (6,3% dei ricavi) con un incremento del 35,5%.

Tra i proventi ed oneri non ricorrenti sono iscritti principalmente i costi di ristrutturazione del personale (c.d. indennità di buonuscita) per effetto della diminuzione dell'organico commentata sopra.

A livello di gestione finanziaria e di rettifica del valore delle partecipazioni immobilizzate si nota una forte riduzione in quanto la voce svalutazione delle partecipazioni passa da Euro 22.056 migliaia ad Euro 15.496 migliaia con un miglioramento di Euro 6.559 migliaia.

L'EBT passa da Euro -26.458 migliaia, del 31 dicembre 2018, ad Euro -15.146 migliaia al 31 dicembre 2019 registrando un incremento di Euro 11.312 migliaia.

Il carico fiscale aumenta di Euro 654 migliaia principalmente per l'imposta IRES.

La perdita dell'esercizio si attesta ad Euro 18.273 migliaia con un miglioramento di Euro 10.658 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Situazione finanziaria e patrimoniale

Di seguito si espone lo Stato Patrimoniale civilistico riclassificato al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

| STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Delta | Delta % |
|--|----------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Attivo immobilizzato | 110.399.789 | 102.828.103 | 7.571.685 | 7,36% |
| Capitale Circolante Netto | 33.748.080 | 41.890.802 | (8.142.722) | -19,44% |
| Fondi per Rischi e Oneri, TFR | (1.843.752) | (2.743.047) | 899.294 | -32,78% |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO | 142.304.117 | 141.975.859 | 328.258 | 0,23% |
| Posizione Finanziaria Netta | (60.413.866) | (59.444.981) | (968.885) | 1,63% |
| Patrimonio Netto | (81.890.251) | (82.530.878) | 640.627 | -0,78% |
| TOTALE FONTI FINANZIAMENTO | (142.304.117) | (141.975.859) | (328.258) | 0,23% |

Il Capitale investito netto registra un leggero incremento rispetto all'esercizio precedente per l'effetto combinato dell'incremento dell'attivo immobilizzato per Euro 7.572 migliaia e un decremento del capitale circolante netto di Euro 8.143 migliaia.

L'attivo immobilizzato incrementa di Euro 7.572 migliaia in quanto è stato influenzato oltre che dalle normali dinamiche di ammortamento e investimento, nonché, dalle valutazioni in tema di svalutazioni delle partecipazioni, movimenti meglio evidenziati nei commenti di Nota Integrativa ai quali si rinvia, dalla rivalutazione del marchio NaturaSi per Euro 20 milioni. La Vostra Società nel corso del presente esercizio ha deciso di avvalersi della facoltà consentita dalla Legge del 27 dicembre 2019, n. 160 (c.d. Legge di Bilancio 2020, "Legge"), che, all'articolo 1, comma 696, apre nuovamente alla possibilità per i soggetti che, nella redazione del bilancio di esercizio, non adottano i principi contabili internazionali, di rivalutare i beni d'impresa.

Tale rivalutazione è supportata da apposita perizia redatta da un perito indipendente. Il valore del marchio iscritto a bilancio a seguito della rivalutazione non supera il limite del valore effettivamente allo stesso attribuito con riguardo alla sua consistenza, all'effettiva possibilità di utilizzazione economica nell'impresa, nonché ai valori correnti. Conseguentemente a tale scelta è stato iscritto in bilancio il debito per imposta sostitutiva pari al 12% dell'importo rivalutato.

Nel Patrimonio Netto è stata iscritta una riserva di rivalutazione per Euro 17.600 migliaia; in funzione di ciò, il patrimonio netto passa da Euro 82.531 migliaia dell'esercizio 2018 ad Euro 81.890 del corrente esercizio.

Di seguito si propone il dettaglio della composizione del Capitale Circolante Netto:

| Capitale Circolante Netto | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Delta | Delta % |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Rimanenze | 32.779.775 | 34.892.134 | (2.112.359) | -6,05% |
| Crediti verso clienti | 25.103.364 | 23.912.088 | 1.191.277 | 4,98% |
| Altre Attività Correnti | 43.114.655 | 45.013.086 | (1.898.432) | -4,22% |
| Debiti verso fornitori | (54.911.151) | (52.774.051) | (2.137.100) | 4,05% |
| Altri Debiti | (12.338.563) | (9.152.454) | (3.186.109) | 34,81% |
| Capitale Circolante Netto | 33.748.080 | 41.890.803 | -8.142.723 | |

Come si evince dalla tabella sopra esposta, il capitale circolante netto registra una notevole diminuzione, pari ad Euro 8.143 migliaia, legata prevalentemente alla voce delle altre attività correnti. Il *management* ha riposto particolare attenzione nella gestione del capitale circolante. L'impegno finanziario nello stesso è stato ulteriormente razionalizzato, alla luce di un continuo monitoraggio costante del credito ed una migliore programmazione degli acquisti per la riduzione dello stock di materie prime. L'attenzione all'impegno di capitale circolante ha inoltre permesso alla Vostra società di autofinanziarsi per il processo di continuo investimento per l'aumento della capacità produttiva mantenendo la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 su livelli soddisfacenti rispetto al business generato.

Di seguito si propone il dettaglio della composizione della Posizione Finanziaria Netta:

| Posizione Finanziaria Netta | 31/12/2019 | 31/12/2018 | Delta | Delta % |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|----------------|
| Disponibilità Liquide | 7.589.649 | 1.917.149 | 5.672.500 | 295,88% |
| Debiti verso banche | (67.668.735) | (61.052.637) | (6.616.098) | 10,84% |
| Strumenti finanziari derivati passivi | (334.780) | (309.493) | (25.287) | 8,17% |
| Posizione Finanziaria Netta | (60.413.866) | (59.444.981) | (968.885) | |

Dal punto di vista finanziario, la Società espone una Posizione Finanziaria Netta a fine 2019 di Euro 60.414 migliaia rispetto ad Euro 59.445 migliaia con una variazione di Euro 969 migliaia rispetto all'esercizio precedente. In particolare, la voce disponibilità liquide passa da Euro 1.917 migliaia ad Euro 7.590 migliaia con un incremento di Euro 5.673 migliaia; per la miglior comprensione della dinamica di tali variazioni si rinvia al Rendiconto Finanziario.

Per quanto riguarda i debiti verso le banche, nel corso dell'esercizio si è assunto un nuovo finanziamento tramite un pool bancario per l'importo di 35 milioni di Euro finalizzato alla sostituzione di due finanziamenti già esistenti. In particolare, il nuovo finanziamento è stato sottoscritto in data 1 agosto 2019 e si compone di una linea *amortizing* di Euro 28 milioni con scadenza a giugno 2024 e di una linea *bullet* con scadenza a giugno 2025. Si ricorda che su una parte dell'indebitamento bancario, in particolare, sul predetto nuovo contratto di finanziamento di nominali Euro 35 milioni, è previsto il rispetto di *covenant* finanziari riferiti al bilancio consolidato, che nell'esercizio 2019 sono stati rispettati.

Di seguito si propongono i principali indici economico / patrimoniali relativi al 2019 con raffronto al 2018:

| Indici | | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | |
|----------------------|------------------------------------|--------------|---------|-------------|---------|
| ROE | <u>risultato netto d'esercizio</u> | - 18.272.992 | -22,31% | 28.930.893 | -35,05% |
| | Patrimonio netto | 81.890.251 | | 82.530.878 | |
| ROI | <u>reddito operativo (EBIT)</u> | 1.110.503 | 0,78% | 4.274.374 | -3,01% |
| | capitale investito netto | 142.304.117 | | 141.975.859 | |
| ROS | <u>reddito operativo (EBIT)</u> | 1.110.503 | 0,35% | 4.274.374 | -1,34% |
| | ricavi di vendita | 321.469.153 | | 320.035.224 | |
| EBITDA/Ricavi | <u>EBITDA</u> | 20.306.434 | 6,32% | 14.986.165 | 4,68% |
| | ricavi di vendita | 321.469.153 | | 320.035.224 | |
| INCIDENZA OF | <u>oneri finanziari</u> | 760.745 | 0,24% | 128.169 | 0,04% |
| | ricavi di vendita | 321.469.153 | | 320.035.224 | |

INFORMAZIONI RELATIVE AL PERSONALE

Le risorse umane, sorgente primaria e forza motrice di ogni innovazione, costituiscono per la Vostra Società il fulcro centrale dell'organizzazione del lavoro. In coerenza con ciò viene dedicata sempre una costante attenzione per valorizzare le potenzialità e le attitudini delle singole persone, promuovendo lo sviluppo professionale di team ed individui, con strumenti ed iniziative di potenziamento ed arricchimento delle capacità manageriali, competenze tecnico-specialistiche, valorizzazione di etica e passione a performare. Si conferma il perdurare di un clima positivo e di fattiva collaborazione tra la direzione ed i dipendenti; viene altresì mantenuto un costante dialogo con la rappresentanza sindacale. In particolare, in data 19 dicembre 2019 è stato sottoscritto un contratto integrativo aziendale con le rappresentanze sindacali che sancisce, tra passaggi rilevanti:

- Banca delle ore-Ferie Solidali
- Progetto Petali per premio giornate volontarie
- Progetto Benessere del dipendente /servizio Welfare
- congedo Parentale

- definizione Smart -working
- iniziative economiche di sostegno
- Giornate di ascolto con ufficio Ethics & Compliance

La vostra società ha impiegato nell'anno 2019 un numero medio di 516,04 addetti su base c.d. "full time equivalent", con un decremento del 2,16% rispetto al precedente esercizio.

La Vostra società ha intrapreso ormai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro, secondo quanto disposto dalla legislazione vigente in materia.

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

La Nostra Società è fortemente impegnata a favore dell'ambiente con attività specifiche di sostegno agli agricoltori che aderiscono a "Le Terre di Ecor", i quali sono impegnati a mantenere e/o implementare il 10% delle superfici aziendali dedicate allo sviluppo della flora e della fauna autoctona.

In collaborazione con la facoltà di scienze ambientali dell'Università di Cà Foscari, sono stati progettati interventi legati agli impollinatori selvatici che, come noto, sono in declino in tutta Europa causa l'impiego di pesticidi e la carenza di fiori selvatici su vasti territori agricoli. Il nostro sistema agricolo mira all'aumento della fertilità del suolo anche per mezzo della cura dell'ambiente. Oltre alla cura dell'ambiente, intrinseca all'agricoltura biologica/biodinamica, abbiamo sviluppato una serie di progetti (studio, monitoraggio, interventi pilota sul territorio) presso varie aziende agricole appositamente selezionate. Questi interventi pilota, oltre a costituire punti di monitoraggio e divulgazione, saranno utilizzati per sviluppare linee guida da proporre agli enti regionali quale integrazione delle misure di sostegno dei futuri Piani di Sviluppo Rurale.

MODELLO ORGANIZZATIVO D.LGS. 231/2001

Fin dal 2014 la società ha adottato un Modello Organizzativo per le finalità del D.Lgs. 231/2001 (approvazione del Consiglio di Amministrazione del 14/11/2014), comprensivo del Modello, del Codice Etico e dell'Action Plan. Successivamente all'adozione del Modello, la società ha predisposto ed adottato procedure organizzative per disciplinare lo svolgimento di attività da considerare a rischio in base ai c.d. reati presupposto previsti dal D.Lgs. 231/2001 e successive integrazioni.

L'Organismo di Vigilanza svolge la sua attività secondo un piano operativo approvato dai suoi componenti, monitorando costantemente lo stato di attuazione del Modello, i cui risultati sono descritti nelle relazioni semestrali che l'Organismo provvede a trasmettere alla società in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione. Nel mese di agosto 2019 il Consiglio di Amministrazione ha incaricato i componenti dell'Organismo di Vigilanza fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31/12/2021.

Non si ha notizia che sia in corso alcun procedimento giudiziario relativo ai reati di cui al D.lgs. 231/2001 che coinvolga la Vostra Società.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

La Vostra Società nel corso dell'esercizio 2019 ha svolto attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente innovativi, denominati:

- Progetto 1 - Attività di R&S in riferimento a sementi di varietà non ibride al fine di migliorare la resa della pianta coltivata - Attività di sviluppo precompetitivo condotte in riferimento a sementi di varietà non ibride al fine di migliorare la resa della pianta coltivata – Progetto Sativa
- Progetto 2 - Attività di R&S Attività di sviluppo precompetitivo a favore di nuove soluzioni tecniche e tecnologiche per la messa a punto di metodi innovativi per analisi della vitalità degli alimenti - Progetto Vitalab;
- Progetto 3 - Attività di R&S a favore della costituzione di nuove varietà di frumento duro per i sistemi biologici e biodinamici - – Progetto Kunz

- Progetto 4 - Attività di R&S Attività di R&S a favore della costituzione di nuove varietà di frumento duro per i sistemi biologici e biodinamici – Progetto Università di Catania
- Progetto 5 – Attività di R&S denominata “Il Fiore della Vita” declinata in sette aree di interesse
 - o Semi - ricerca e cura delle sementi non ibride e antiche varietà
 - o Acqua – tutela e risparmio dell’acqua
 - o Agricoltura e animali – agricoltura biodinamica e benessere degli animali
 - o Sociale – impegno sociale e territoriale
 - o Spreco – lotta allo spreco alimentare
 - o Biodiversità – favorire la varietà di organismi ed ecosistemi
 - o Clima – attenzione al clima ed alle energie rinnovabili

In particolare durante l’anno 2019 ci si è concentrati sul tema dell’acqua con la sperimentazione di *t-sonik gh* in agricoltura per ecornaturasi

Complessivamente l’azienda ha sostenuto costi per € 400.851 valutati secondo i criteri di ammissibilità al credito d’imposta alla ricerca e sviluppo contenuti nel DL 145/2013 (come sostituito da art1. C 35 L.190/2014).

Conseguentemente, il credito d’imposta maturato sulla spesa incrementale rispetto alla media della spesa sostenuta nel triennio 2012-2014 (pari ad a € 100.356) è risultato pari a € 123.400.

Tutte le attività di Ricerca e Sviluppo sono state svolte presso la sede di EcorNaturaSi S.p.A. di San Vendemiano (TV), via Palù 23.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME

Secondo quanto previsto dall’art. 2428, n. 2), del codice civile si riportano di seguito i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime.

Si precisa, altresì, che nel secondo semestre 2019 la Vostra Società ha iniziato un percorso di mappatura delle parti correlate, anche attraverso l’ausilio di moduli e questionari, con priorità data ai soggetti apicali, al fine di identificare la completezza delle parti correlate presenti in azienda.

Rapporti con la società controllante

Non risultano alla data di chiusura dell’esercizio rapporti in essere con la società controllante.

Rapporti con società controllate e collegate

Si evidenziano i rapporti economico-patrimoniali intrattenuti da EcorNaturasi S.p.A con le società correlate, regolati da condizioni di mercato ritenute normali tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Nel corso dell’esercizio non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali. L’impatto di tali operazioni è riepilogato nelle seguenti tabelle:

- Imprese controllate Crediti/ Debiti

| CREDITI / DEBITI | IMPRESE CONTROLLATE | | | | | | |
|------------------------|---------------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | Crediti Commerciali | Debiti commerciali | Altri Crediti | Altri Debiti | Crediti finanziari | Crediti da consolidato fiscale | Debiti da consolidato fiscale |
| SHOPSI' SRL | 10.204.140 | -46.124 | 266.047 | | 12.017.898 | | -2.300.692 |
| BV & FDL SRL | 3.481.095 | -314.783 | 811 | | | 618.844 | |
| AGAPE SRL | 9.313 | | | | 511.662 | 12.866 | |
| ALSA SRL | 167.918 | -371 | 6.143 | | | | |
| BIOESSERE SRL | 1.902.046 | -2.753 | 27.996 | | 400.000 | 7.830 | -278.985 |
| BIO GRAMIGNA SRL | 186.704 | -35 | 7.657 | | | | -5.604 |
| BIO NOI SRL | 95.250 | -62 | | | 158.826 | 606 | -7.041 |
| BIOTES SRL | 130.580 | -131 | 3.315 | | 68.400 | 492 | -15.788 |
| CITTA'DEL SOLE S.R.L | 85.754 | -161 | 1.216 | | | | |
| IL GIARDINO DEI RE SRL | 21.287 | -248 | 2.374 | | | 229 | -6.820 |

| | | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| LA BUONA STAGIONE S.R.L | 94.039 | -52 | 4.877 | | | | |
| LA BUONA TERRA SRL | 50.493 | -72 | 3.087 | | | | |
| KALCEK DOO | 178.934 | -7.900 | | | 120.000 | | |
| PRODOTTI NATURALI SRL | 388.946 | -454 | 2.656 | -50.000 | | 3.148 | -116.690 |
| MAMMA BIO SRL | 72.467 | -74 | 3.346 | | | | |
| MARIOTTI'S SRL | 89.737 | -130 | 1.673 | | 76.500 | 760 | -32.658 |
| NATURA SRL | | -40.486 | 3.238 | | | 961 | -39.701 |
| NATURASI' ESPANA SL | | -2.047 | | | | | |
| ORGANIC FARMA ZDROWIA SA | 98.051 | | | | 2.001.132 | | |
| TERRA MADRE SRL | | -75 | 4.743 | | | 786 | -32.251 |
| TUTTONATURALE S.R.L | 755.963 | -641 | 8.226 | | 195.572 | | |
| BIO13 S.R.L | 20.365 | | 647 | | | | |
| Totale imprese controllate | 18.033.084 | -415.961 | 348.050 | -50.000 | 15.549.991 | 646.520 | -2.836.230 |

- **Imprese controllate Costi/Ricavi**

| COSTI / RICAVI | IMPRESSE CONTROLLATE | | | | | | |
|-----------------------------------|--|-------------------------|--|-------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | Altri ricavi e proventi | Costi Materie prime,sussid.,di consumo | Costi Per servizi | Costi per godimento di beni di terzi | Altri costi | Proventi e Oneri finanziari |
| SHOPS' SRL | 53.303.089 | 2.870.031 | -10.214 | -61.829 | -5.712 | -33.196 | 148.093 |
| BV & FDL SRL | 41.307.927 | 39.912 | -348 | -255.000 | -148.864 | -3.434 | |
| AGAPE SRL | | | | | | | 9.280 |
| ALSA SRL | 1.057.334 | 44.489 | | -522 | | | |
| BIOESSERE SRL | 12.062.460 | 1.239.808 | | -3.336 | | -3.473 | |
| BIO GRAMIGNA SRL | 1.218.933 | 68.252 | | -79 | | | 386 |
| BIO NOI SRL | 590.964 | 24.882 | | -86 | | | 2.832 |
| BIOTES SRL | 759.680 | 51.651 | | -180 | | -1.320 | 975 |
| CITTA' DEL SOLE S.R.L | 240.210 | 15.877 | | -161 | | | |
| IL GIARDINO DEI RE SRL | 534.025 | 32.102 | | -839 | | | |
| LA BUONA STAGIONE S.R.L | 281.973 | 626 | | -52 | | | |
| LA BUONA TERRA SRL | 500.727 | 806 | | -72 | | | |
| KALCEK DOO | 356.663 | | | -7.900 | | | 1.200 |
| PRODOTTI NATURALI SRL | 1.515.996 | 152.242 | | | | | |
| MAMMA BIO SRL | 883.284 | 656 | | -80 | | -946 | 483 |
| MARIOTTI'S SRL | 493.927 | 38.404 | | -832 | | | 4.147 |
| NATURA SRL | 816.297 | 111.877 | | | | | |
| NATURASI' ESPANA SL | | | | -8.283 | | | |
| ORGANIC FARMA ZDROWIA SA | 351.959 | 3.151 | | -363 | | | 35.158 |
| TERRA MADRE SRL | 860.073 | 117.291 | | -88 | | | -1.569 |
| TUTTONATURALE S.R.L | 2.117.799 | 4.838 | | | | | 1.440 |
| BIO13 S.R.L | 206.392 | 14.044 | | | | | |
| Totale imprese controllate | 117.135.522 | 4.812.058 | -10.562 | -339.704 | -154.576 | -42.369 | 200.986 |

- **Imprese collegate Crediti / debiti**

| CREDITI / DEBITI | IMPRESSE COLLEGATE | | |
|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------|
| | Crediti Commerciali | Debiti Commerciali e altri | Crediti finanziari |
| AL SOLE D'ORO S.R.L. | 91.287 | | |
| AMICO BIO S.R.L. | 79.651 | | |
| ARES S.R.L. | 166.701 | - 44 | |
| ARIELE CONEGLIANO S.R.L. | 931.764 | - 6.630 | |
| ATHENA S.R.L. | 136.908 | | 250.000 |
| AZHAR S.R.L | 54.303 | | 53.688 |
| BIOSIA S.R.L. | 84.268 | | |
| BIOTORINO S.R.L | 360.018 | | 300.000 |
| BOTTEGA BIO S.R.L | 90.664 | | |
| BOTTEGA DELLA NATURA | 82.822 | - 49 | 25.286 |
| CREABIO S.R.L. | 452 | - 182.306 | 244.605 |

| | | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| CINQUE S.R.L | 336.317 | | 0 |
| EQUO & BIO S.R.L. | 357.577 | - 1.334 | 200.000 |
| LA DECIMA S.R.L | 71.944 | | |
| FINALBIO S.R.L. | 142.352 | - 87 | |
| GARDEN D.O.O. | 57.578 | | |
| GECSBIO S.R.L | 412.406 | - 451 | |
| GERMOGLIO S.R.L | 96.356 | - 162 | |
| IL PIANETA VERDE BIO S.R.L in liq. | | - 305 | |
| LA PENTOLA D'ORO S.R.L | 111.962 | -14.000 | |
| LA'BIO S.R.L. | 24.183 | - 68 | |
| L'AURORA S.R.L. | 166.257 | | |
| L'INCONTRO S.R.L | 149.296 | - 785 | |
| LOMABIOCASA S.R.L. | 90.892 | - 6.511 | |
| L'OPERA AZ.AGR.BIOD. DI VAIRA S.R.L | 156.673 | - 73.306 | |
| MERCATINO BIO S.R.L in liq. * | - | - | - |
| MAGGIOCIONDOLO S.R.L. | 4.570 | | |
| NATURA BIO-RAGUSA S.R.L | 60.865 | - 2.950 | |
| NATURA BIO-TRAPANI S.R.L in liq. | 6 | | |
| NOVARA BIO S.R.L | 95.622 | | |
| RADICEBIO S.R.L | 185.105 | - 180 | 217.871 |
| SIMETO S.R.L | 370.165 | - 210 | |
| SIRYA S.R.L | 658.216 | | 97.052 |
| TERRAMADRE S.R.L | 221.481 | - 241 | 9.110 |
| VINA S.R.L | 261.910 | - 2.854 | 130.000 |
| 2B16 S.R.L | 380.140 | | 61.054 |
| Totale | 6.490.711 | - 292.167 | 1.579.556 |

*Al 31/12/2019 sussiste un debito per consolidato fiscale per Euro 7.479 nei confronti di Mercatinobio S.r.l. in Liquidazione

- **Imprese collegate Costi / Ricavi**

| COSTI / RICAVI | IMPRESE COLLEGATE | | | | | |
|------------------------------------|--|-------------------------|--|-------------------|-------------|-----------------------------|
| | Ricavi delle vendite e delle prestazioni | Altri ricavi e proventi | Costi Materie prime,sussid.,di consumo | Costi Per servizi | Altri costi | Proventi e Oneri finanziari |
| AL SOLE D'ORO S.R.L. | 1.256.830 | 125.343 | | - 110 | | |
| AMICO BIO S.R.L. | 440.644 | 962 | | | | |
| ARES S.R.L. | 5.825.041 | 181.260 | | - 319 | | |
| ARIELE CONEGLIANO S.R.L. | 3.523.460 | 10.505 | | - 8.578 | - 655 | |
| ATHENA S.R.L. | 1.417.812 | 123.557 | | | - 254 | 5.805 |
| AZHAR S.R.L | 458.748 | 2.651 | | | | 270 |
| BIOSIA S.R.L. | 1.035.207 | 77.269 | | - 701 | | |
| BIOTORINO S.R.L | 1.742.585 | 169.853 | | | | 4.763 |
| BOTTEGA BIO S.R.L | 453.352 | 1.195 | | - 18 | | |
| BOTTEGA DELLA NATURA S.R.L | 851.202 | 1.659 | | - 18 | | |
| CREABIO S.R.L. | 12.176 | 60.293 | - 1.117.224 | - 479 | | |
| CINQUE S.R.L | 1.575.076 | 117.334 | | - 2.409 | | 4.188 |
| EQUO & BIO S.R.L. | 1.615.438 | 81.362 | | | | 3.000 |
| LA DECIMA S.R.L | 797.702 | 1.442 | | - 252 | - 729 | |
| FINALBIO S.R.L. | 730.574 | 14.205 | | - 116 | | 1.366 |
| GARDEN D.O.O. | 446.389 | | | | | |
| GECSBIO S.R.L | 2.699.895 | 137.091 | | - 135 | | |
| GERMOGLIO S.R.L | 1.079.368 | 3.297 | | - 31 | | |
| IL PIANETA VERDE BIO S.R.L in liq. | 1.512 | 5.815 | - 34.671 | - 31 | | 3.569 |
| LA PENTOLA D'ORO S.R.L | 344.697 | 25.575 | | - 1.328 | | |
| LA'BIO S.R.L. | 926.473 | 1.235 | | - 57 | | |
| L'AURORA S.R.L. | 992.300 | 134.247 | | | | |

| | | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------|---------------|
| L'INCONTRO S.R.L. | 1.124.197 | 2.366 | | | - 406 | 710 |
| LOMABIOCASA S.R.L. | 582.067 | 25.101 | | - 2.032 | | |
| L'OPERA AZ.AGR.BIOD. DI VAIRA S.R.L. | 69.838 | 2.367 | - 1.273.394 | | - 506 | |
| IL MAGGIOCIONDOLO S.R.L. | 226.051 | 41.923 | | | | |
| NATURA BIO-RAGUSA S.R.L. | 338.573 | 29.810 | | - 6.605 | - 275 | |
| NATURA BIO-TRAPANI S.R.L in liq. | - | - | - | - | - | - |
| NOVARA BIO S.R.L. | 575.340 | 32.824 | | | | |
| RADICEBIO S.R.L. | 1.864.256 | 58.587 | | - 51.469 | | |
| SIMETO S.R.L. | 2.437.024 | 5.111 | | - 210 | | |
| SIRYA S.R.L. | 3.986.574 | 386.543 | | - 217 | | |
| TERRAMADRE S.R.L. | 546.022 | 620 | | - 429 | | 136 |
| VINA S.R.L. | 1.658.083 | 2.501 | | - 4.747 | - 5.720 | 1.950 |
| 2B16 S.R.L. | 1.144.035 | 202.584 | | | | 208 |
| Totale | 42.778.542 | 2.066.485 | - 2.425.289 | - 80.291 | - 8.545 | 25.968 |

NOTIZIE SULLE AZIONI PROPRIE E/O DI SOCIETA' CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETA'

La società non possiede azioni proprie né azioni di società controllanti.

DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Vostra Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

Conformemente alle disposizioni di cui all'art. 2497 e seguenti del Codice Civile il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 8 ottobre 2019 l'adozione del Regolamento sull'attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate, direttamente o indirettamente, italiane ed estere.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' E' ESPOSTA

Ai sensi dell'art. 2428 comma 1 del Codice Civile qui di seguito sono indicati i principali rischi cui la società è esposta.

Rischio paese

La società non opera in aree geografiche che potrebbero far insorgere rischi il cui verificarsi potrebbe determinare un effetto negativo nell'area reddituale, finanziaria e patrimoniale.

L'attività della Società è esposta a rischi legati alle condizioni generali dell'economica, nonostante i segnali di ripresa registrati nell'economia italiana negli ultimi anni, qualora non dovessero mutare le incertezze relative all'attuale congiuntura economica e all'emergenza epidemiologica da Covid-19 (meglio descritta nel proseguo), l'attività e le strategie della Società potrebbero essere negativamente condizionate.

Rischio di prezzo

La Società non è esposta a significativi rischi di prezzo: vengono continuamente monitorati sia i prezzi di fornitura (prodotti finiti e materie prime) sia quelli dei competitor per quanto attiene i prezzi di vendita alla clientela.

Rischio di credito

Il rischio di credito commerciale è sistematicamente monitorato con due risorse aziendali dedicate, di cui una con l'incarico di credit manager. A fronte di posizioni ritenute di incerta o dubbia recuperabilità è stato destinato un fondo svalutazione crediti adeguato, costituito con esame analitico di ogni singola posizione anagrafica. La qualità del credito è buona e si rileva un rilevante frazionamento, fattore che riduce

ulteriormente i rischi. La rotazione dei crediti verso clienti è buona e la durata dei tempi medi di incasso non riscontra variazioni significative, neanche in prospettiva futura.

Rischi finanziari

La società ha posto particolare attenzione all'identificazione, alla valutazione e alla copertura dei rischi finanziari, costituiti principalmente dai rischi di liquidità, di variazione dei tassi di interesse e di cambio.

Rischio di cambio e di tasso d'interesse

L'acquisizione diretta di materie prime da Paesi extra-UE, è finalizzata ad uno stretto controllo della qualità dei prodotti lungo tutta la filiera alimentare. Questo tipo di operazioni viene regolato in divisa estera, in particolare in dollari. A fronte di un progressivo incremento degli acquisti pianificati, la Società ha ritenuto di iniziare un percorso per la valutazione della stipula di contratti di acquisto a termine di valuta in dollari (USD), con la finalità di mitigare il rischio sul cambio.

Tenuto conto dell'incidenza di tali importazioni sull'ammontare degli acquisti, non si rilevano rischi per la società derivanti da fluttuazioni di cambio.

L'indebitamento verso il sistema bancario ed altri finanziatori per i canoni di leasing a scadere espone la società al rischio di variazioni dei tassi di interesse. L'esposizione finanziaria della Società è costituita principalmente sia da indebitamento a breve termine legato a linee di fido SBF, il cui tasso di debito è correlato all'indice Euribor 3M, sia da indebitamento a medio/lungo termine derivante da finanziamenti bancari e contratti di leasing

La Società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tale rischio attraverso il ricorso a strumenti finanziari derivati per il cui dettaglio si rinvia alla sezione "Strumenti Finanziari" in Nota Integrativa. Il valore nozionale dei contratti derivati sottoscritti al 31 dicembre 2019 è di Euro 41.260.870 ed il relativo fair value è complessivamente negativo per Euro 266.907.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato principalmente all'attivazione e al mantenimento di un adeguato funding a supporto dell'attività sociale. La raccolta di mezzi finanziari, coerente con i piani di sviluppo a breve e medio termine, è realizzata attingendo a finanziamenti bancari di durata coerente con il ciclo di liquidità della società.

Nel corso dell'esercizio 2019, anche a seguito della c.d. revisione annuale dei fidi da parte degli istituti bancari, la Vostra Società si è trovata a dover fronteggiare il ritiro di alcune linee di affidamento a breve concesse da alcuni istituti bancari. Nonostante ciò, la Vostra Società è stata in grado di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti nel proprio piano industriale attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, anche attraverso un'oculata gestione della politica legata al capitale circolante, dalla liquidità disponibile e dal rinnovo o rifinanziamento dei prestiti bancari.

Nel corso del 2019 la Vostra Società ha ottenuto dal sistema bancario un nuovo finanziamento a medio termine per complessivi 35 milioni di Euro a conferma della credibilità e dell'affidamento di cui gode EcorNaturaSì ed ha posto in essere attività propedeutiche anche all'utilizzo di fonti alternative di finanziamento.

Rischi connessi all'ambiente ed alla sicurezza del luogo di lavoro

Si attesta che la Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela ambientale. L'attività svolta, giudicata a basso rischio ambientale, non comprende l'utilizzo di materiali inquinanti e non emette fumi nell'atmosfera. I prodotti scartati sono ceduti ad apposite società di smaltimento. Nell'espletamento delle attività quotidiane sono state adottate modalità volte a ridurre il più possibile la produzione di rifiuti, effettuando, ove possibile, la raccolta differenziata. La sede di Verona è

dotata di pannelli solari per la produzione di acqua sanitaria calda, mentre la sede di San Vendemiano è dotata di pannelli fotovoltaici per la produzione di corrente elettrica.

Per quanto concerne la sicurezza sui luoghi di lavoro la Società ha attuato quanto previsto dal T.U. 81/08 nelle sedi di Verona, San Vendemiano e Bologna Interporto, puntando in particolare sulla formazione del personale relativamente ai rischi con specifica individuazione degli stessi in rapporto alle mansioni svolte dai collaboratori.

Investimenti

Per quanto riguarda gli investimenti, i principali movimenti relativi ad immobilizzazioni immateriali e materiali nel corso dell'esercizio, sono i seguenti:

| Descrizione | Incrementi |
|---|-------------------|
| Diritti Brevetto e Utilizzo Opere ingegno | 2.289.117 |
| Altre immobilizzazioni Immateriali | 500.009 |
| Imm immateriali in corso | 2.298.774 |
| Terreni e fabbricati | 117.382 |
| Impianti e macchinari | 38.715 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 98.498 |
| Altri beni | 355.734 |
| Imm in corso e acconti | 66.900 |
| Totale complessivo | 5.765.129 |

Tra i principali investimenti dell'esercizio 2019 segnaliamo la voce "Diritti Brevetto e Utilizzo Opere ingegno" che si è incrementata nell'anno a seguito dell'entrata in funzione dei software Sap 4 Hana e Sire nonché lo sviluppo del programma Zeus per l'e-commerce.

Gli investimenti consuntivati nella voce "Immobilizzazioni immateriali in corso" riguardano la capitalizzazione di costi interni ed esterni inerenti alle attività svolte durante l'anno 2019 dal personale interno all'azienda con particolare riferimento a tre progetti denominati:

- *Super pick up point*: progetto che si propone l'obiettivo di esplorare le tecnologie digitali acquisite con l'esperienza *e-commerce* mettendole al servizio del negoziante e del consumatore direttamente in negozio;
- *Cost to serve*: progetto il cui obiettivo risiede nell'identificare e cristallizzare il modello di servizio ideale per i diversi canali e relative modalità di vendita;
- *Clicca & Ritira*: progetto che consiste nell'offrire un insieme di modalità di delivery e di servizi a valore aggiunto che vada al di là dell'attuale limitatezza dei servizi proposti dagli operatori logistici, ancora troppo legati al sistema B2B e ai canali tradizionali.

ELENCO DELLE SEDI SECONDARIE DELLA SOCIETA'

La società ha sede legale in Verona, in Via de Besi 20/c Sono inoltre operative le seguenti unità locali, tutte dislocate sul territorio nazionale:

- San Vendemiano (TV), via Palù 23: sede logistica ed amministrativa
- Mareno di Piave (TV), via Ungheresca Nord 7: sede logistica
- San Vendemiano (TV), Via Rudolf Stainer 8: laboratorio
- Bentivoglio (BO) Interporto Edificio 10: sede logistica
- Verona (VR) Corso Milano, 110: Uffici
- Orbassano (TO) Interporto S.I.T.O, Strada I, 1°: Uffici

La società non ha succursali, agenzie o altre forme di stabile organizzazione all'estero.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio segnaliamo che, con efficacia 1 gennaio 2020, la società Bioessere S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale sociale a favore di nuovi soci, tra cui la controllata Shopsi S.r.l., che hanno conferito propri punti vendita comprensivi di immobilizzazioni, rimanenze di magazzino e personale dipendente. L'operazione rientra in un progetto di sviluppo finalizzato ad implementare un processo di aggregazione ed ottimizzazione delle proprie rispettive reti di distribuzione ed a rafforzare la proposta del canale specializzato nella vendita al dettaglio di generi alimentari e non alimentari biologici. A seguito del conferimento, in data 10 gennaio 2020, la Vostra Società ha acquisito una partecipazione nella Bioessere S.r.l., che pertanto risulta partecipata al 59,02% da Shopsi S.r.l., al 35,98% da EcorNaturaSi e al 5% da Piacere Terra S.r.l..

La Vostra Società continua nella crescita dei volumi anche attraverso l'acquisizione di ulteriori quote di controllo di società già partecipate. In tal senso si precisa che nel mese di aprile 2020 sono state acquisite le quote dei soci di minoranza della controllata slovena Kalcek d.o.o..

Inoltre, la controllata Baule Volante & Fior di Loto S.r.l. sta valutando un'operazione di integrazione con un importante attore della distribuzione indipendente di prodotti biologici. Tale integrazione consentirebbe alla nuova entità di raggiungere nuovi segmenti di mercato (ad esempio HoReCa e Erboristerie) oltre che di conseguire importanti sinergie operative nella logistica, nella gestione delle reti di agenti e in alcune attività di trasformazione).

Da ultimo, si segnala che in data 12 giugno 2020 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato un acquisto di azioni proprie per complessive n. 60.589 azioni speciali di categoria B e n. 37.797 azioni speciali di categoria D per un corrispettivo di Euro 10 milioni. Le risorse finanziarie legate a tale acquisto sono state reperite attraverso un nuovo finanziamento bancario a medio-lungo termine in *pool* di nominali Euro 11 milioni la cui scadenza è fissata al 30 settembre 2025 e la cui prima rata è prevista al 30 settembre 2021 dopo un periodo di preammortamento.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato come pandemia globale lo scoppio altamente contagioso di un nuovo ceppo di influenza da coronavirus, COVID-19, per il quale non esistono cure e vaccini, che partendo dal mese di gennaio dalla Cina è arrivato prima in Italia, poi successivamente si è allargato a tutti gli stati europei ed infine ha raggiunto gli stati americani. I singoli governi nazionali stanno reagendo a questa crisi di salute pubblica, con quarantene, restrizioni di viaggio e altre misure di sicurezza per evitare i contagi.

Con il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri dell'11 marzo è stata effettuata una chiusura totale con il blocco totale dei movimenti delle persone (*lock-down*) e delle varie attività produttive e commerciali, lasciando aperte solo quelle per i beni sanitari e/o di prima necessità. Tale evento ha visto un avvio di esercizio 2020 positivo per la Vostra Società in termini di andamento del fatturato.

Sulla base dei dati rilasciati dall'Associazione Nazionale delle Imprese di Trasformazione e Distribuzione di Prodotti Biologici (AssoBio), nel mese di marzo 2020 la sopracitata emergenza sanitaria ha contribuito all'incremento deciso dei fatturati della distribuzione a totale Italia con una crescita a doppia cifra pari a +13,0%. Delle restrizioni hanno beneficiato maggiormente i negozi di prossimità, con le migliori performance raggiunte dai Liberi Servizi e dai Supermercati (rispettivamente +26,7% e +22,1%), mentre gli Iper con estensione superiore a 4.500 mq (-9,6%) e gli Specialisti Drug (-9,7%) hanno subito un impatto negativo.

Tra le aree merceologiche, nel mese di marzo la crescita è stata significativa tra le categorie del Freddo (+29,5%), della Cura della Casa (+23,8%) e del Food Confezionato (+22,7%). A livello di categoria, i guanti in gomma e la farina hanno raggiunto una crescita a 3 cifre. La percentuale di vendite in promozione a marzo (totale Italia) è stata in deciso calo rispetto al 2019 (22,4%, -4,6 pb). La contrazione della pressione promozionale da una parte e, circoscritti aumenti di prezzi a scaffale su alcune categorie dall'altra, hanno portato a marzo ad un indice di inflazione del +2,9 a totale Italia. Al netto di una variazione del -1,3% del mix

del carrello della spesa (conseguenza dell'incremento degli acquisti per i prodotti più basilari), la variazione negativa dei prezzi risulta pari al +1,6%.

Anche la vostra Società ha beneficiato di tali incrementi: mentre il fatturato progressivo "distribuzione" (al netto delle vendite InterCompany alla controllata Baule Volante & Fior di Loto S.r.l.) ha registrato per i primi due mesi dell'esercizio 2020 un fatturato pari a 47,0 milioni di Euro, in crescita del 4,2% rispetto ai 45,1 milioni di Euro del budget e del 6,7% rispetto ai 44,0 milioni di Euro del primo bimestre 2019, lo stesso dato del mese di marzo 2020 si è attestato sui 29,3 milioni di Euro, in crescita del 25,7% rispetto al budget mensile e del 27,8% rispetto al dato di marzo 2019. Nel mese di aprile 2020 il fatturato "distribuzione" come sopra descritto è stato pari a 25,7 milioni di Euro (+23,7% rispetto al budget mensile e +26,2% rispetto al mese di Aprile 2019). Il dato progressivo del primo quadrimestre 2020 ha registrato vendite per 102,1 milioni di Euro al netto delle vendite InterCompany a Baule Volante) con un incremento cumulativo pari al 14,4% rispetto al budget 2020 e al 16,8% sul primo quadrimestre 2019.

Contemporaneamente all'incremento delle vendite la vostra Società ha fin da subito attuato tutte le misure a tutela delle forniture e della salute di collaboratori e clienti. Sul fronte degli approvvigionamenti la vostra Società e le proprie controllate hanno incrementato gli ordini ma alcune limitazioni e restrizioni alle dogane hanno comunque portato a contenute rotture di stock su alcune referenze importate dall'estero, mentre le scorte di materie prime, trasformazioni e ortofrutta hanno dato maggiore sicurezza in quanto fornite all'interno dell'ecosistema NaturaSi. Gli inevasi nel mese di marzo sono cresciuti di circa il 70% rispetto a febbraio soprattutto per un comportamento compulsivo nella gestione degli ordini da parte dei negozi, ma la situazione sul paniere dei prodotti essenziali è allo stato sotto controllo.

Con riferimento alle sedi e alla logistica è stato attuato una ri-organizzazione basata su criteri di business continuity al fine di garantire il più possibile che ogni ufficio o area aziendale fosse suddivisa in sottogruppi (utilizzando anche lo smart working), così da limitare l'eventuale quarantena solo ai sottogruppi e non all'intero ufficio. Anche la logistica è stata oggetto di riorganizzazione a sottogruppi disgiunti. A fine marzo il personale delle sedi (ad esclusione della logistica) in smart working è pari a 161 persone, che equivale al 45% della forza lavoro, risultato da reputare eccellente visti i tempi e le modalità in cui è stato attivato, mentre la logistica è stata segmentata in "aree stagne" per impedire la diffusione generalizzata del contagio in caso di insorgenza.

Pertanto dal punto di vista finanziario l'aumento del fatturato ha comportato un consistente incremento di margine assoluto durante il primo quadrimestre 2020, che a propria volta ha contribuito a compensare i costi di gestione dell'emergenza e l'aumento di capitale circolante dovuto a maggiori crediti e scorte. Si stima dunque che l'effetto economico della situazione pandemica sia stato positivo per la Società e le proprie controllate e che tale situazione non abbia determinato tensioni patrimoniali e finanziarie.

Come accennato nella trattazione dei fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio 2019, nel corso del 2020 la vostra Società avvanzerà verso la conclusione delle attività di ottimizzazione della gestione finanziaria e porterà a termine gran parte delle procedure la ristrutturazione dei servizi informatici e la revisione delle procedure connesse. Come già informato la Società, con la consulenza di una primaria società, ha avviato un'analisi della gestione della *supply chain* che si concluderà oltre l'esercizio in corso.

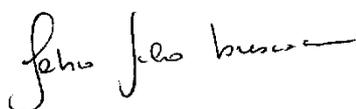
E' confermata la politica della Società dedicata allo sviluppo della filiera agricola per un costante miglioramento della qualità.

Verona, lì 17 giugno 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Silvio Fabio Brescacin



Bilancio ordinario al 31/12/2019

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| ATTIVO | Parziali 2019 | Totali 2019 | Totali 2018 |
|---|---------------|--------------------|--------------------|
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento | 0 | | 0 |
| 2) Costi di sviluppo | 0 | | 0 |
| 3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzaz di opere dell'ingegno | 4.070.681 | | 4.330.522 |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 20.026.953 | | 32.831 |
| 5) Avviamento | 28.594.386 | | 41.553.698 |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | 2.621.490 | | 399.516 |
| 7) Altre immobilizzazioni immateriali | 3.859.254 | | 4.193.128 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | 59.172.764 | 50.509.694 |
| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | | |
| 1) Terreni e fabbricati | 10.828.652 | | 10.991.715 |
| 2) Impianti e macchinario | 1.073.221 | | 1.320.667 |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | 309.569 | | 366.700 |
| 4) Altri beni materiali | 2.049.236 | | 2.849.136 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.266.900 | | 1.200.000 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | 15.527.578 | 16.728.219 |
| III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | | |
| 1) Partecipazioni | | 18.272.028 | |
| a) imprese controllate | 14.610.966 | | 12.482.530 |
| b) imprese collegate | 2.618.438 | | 4.019.476 |
| c) imprese controllanti | 0 | | 0 |
| d) altre imprese | 1.042.625 | | 1.078.995 |
| 2) Crediti | | 17.359.547 | |
| a) Crediti verso imprese controllate | | 15.549.991 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 10.022.983 | | 10.455.982 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 5.527.008 | | 5.359.526 |
| c) Crediti verso imprese collegate | | 1.579.556 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.350.701 | | 2.024.295 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 228.855 | | 52.887 |
| d-bis) Crediti verso altri | | 230.000 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 230.000 | | 116.500 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 3) Altri titoli | 0 | 0 | 0 |
| 4) Strumenti finanziari derivati attivi | 67.872 | 67.872 | 0 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | 35.699.447 | 35.590.191 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | | 110.399.789 | 102.828.103 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | | | |
| I - RIMANENZE | | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | 577.261 | | 351.247 |
| 4) Prodotti finiti e merci | 31.516.073 | | 33.877.367 |
| 5) Acconti | 686.440 | | 663.520 |
| TOTALE RIMANENZE | | 32.779.775 | 34.892.134 |
| II - CREDITI | | | |
| 1) Crediti verso clienti | | 24.147.242 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 24.147.242 | | 23.912.088 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 2) Crediti verso imprese controllate | | 19.027.654 | 13.619.417 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 19.027.654 | | |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 3) Crediti verso imprese collegate | | 6.490.177 | 6.683.941 |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 6.490.177 | | |

| | | | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 4) Crediti verso controllanti | | 0 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 0 | 0 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 5-bis) Crediti tributari | | 8.120.955 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 8.120.955 | | 12.827.373 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 5-ter) Imposte anticipate | | 1.086.968 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 1.086.968 | | 980.327 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 5-quarter) Crediti verso altri | | 3.767.010 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 3.122.093 | | 4.862.291 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 644.917 | | 0 |
| TOTALE CREDITI | | 62.640.006 | 63.233.498 |
| III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | | | |
| 6) Altri Titoli | 168.333 | | 140.858 |
| TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI | | 168.333 | 140.858 |
| IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE | | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 7.574.388 | | 1.903.106 |
| 3) Denaro e valori in cassa | 15.261 | | 14.043 |
| TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE | | 7.589.649 | 1.917.149 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | | 103.177.763 | 100.183.639 |
| D) RATEI E RISCONTI | | | |
| Ratei e risconti attivi | 5.409.679 | | 5.550.817 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (D) | | 5.409.679 | 5.550.817 |
| TOTALE ATTIVO | | 218.987.231 | 208.562.559 |

Stato Patrimoniale Passivo

| PASSIVO | Parziali 2019 | Totali 2019 | Totali 2018 |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | | |
| I - Capitale | (2.000.000) | (2.000.000) | (2.000.000) |
| II - Riserva da soprapprezzo delle azioni | 0 | 0 | 0 |
| III - Riserve di rivalutazione | (17.785.626) | (17.785.626) | (185.626) |
| IV- Riserva legale | (400.000) | (400.000) | (400.000) |
| V- Riserve statutarie | 0 | 0 | 0 |
| VI - Altre riserve | | (80.232.688) | |
| Riserva di Transizione | (61.314.426) | | (61.314.426) |
| Riserva di consolidamento | 0 | | |
| Riserva straordinaria | (17.643.560) | | (46.574.453) |
| Riserva avanzo di fusione | (1.000.223) | | (1.000.223) |
| Riserva da scissione | (274.479) | | (274.479) |
| Riserva da OIC D.L. 139/2015 | | | 52.221 |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro | | | |
| VII - Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi | 202.850 | 202.850 | 235.215 |
| VIII - Utili (perdite) portate a nuovo | 52.221 | 52.221 | |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 18.272.992 | 18.272.992 | 28.930.893 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | | (81.890.251) | (82.530.878) |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | | |
| 1) Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 0 | 0 | 0 |
| 2) Fondo per imposte, anche differite | (182.254) | (182.254) | (350.811) |
| 3) Strumenti finanziari derivati passivi | (334.780) | (334.780) | (309.493) |
| 4) Altri fondi | (221.000) | (221.000) | (960.271) |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B) | | (738.034) | (1.620.575) |

| | | | |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | (1.440.498) | (1.440.498) | (1.431.965) |
| D) DEBITI | | | |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | | 0 | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 0 | | 0 |
| 4) Debiti verso banche | | (67.668.735) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (28.516.917) | | (20.379.400) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | (39.151.817) | | (40.673.237) |
| 7) Debiti verso fornitori | | (54.911.151) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (54.911.151) | | (52.774.051) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | (3.302.191) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (3.302.191) | | (3.244.221) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | (292.167) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (292.167) | | (7.200) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 12) Debiti tributari | | (3.364.665) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (1.444.665) | | (813.334) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | (1.920.000) | | |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | (1.121.796) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (1.121.796) | | (1.051.214) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| 14) Altri debiti | | (4.121.957) | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | (4.121.957) | | (3.849.774) |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | | | |
| TOTALE DEBITI (D) | | (134.782.661) | (122.792.432) |
| E) RATEI E RISCONTI | | | |
| Ratei e risconti passivi | (135.786) | | (186.710) |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (E) | | (135.786) | (186.710) |
| TOTALE PASSIVO | | (218.987.231) | (208.562.559) |

Conto Economico

| | Parziali 2019 | Totali 2019 | Parziali 2018 |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 309.498.873 | 309.498.873 | 307.875.687 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 1.254.420 | 1.254.420 | 1.389.000 |
| 5) Altri ricavi e proventi | | 11.140.654 | |
| Vari | 10.882.290 | | 10.856.187 |
| Contributi in conto esercizio | 258.365 | | 13.619 |
| Contributi in conto capitale (quote esercizio) | | | |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE | | 321.893.948 | 320.134.493 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | | |
| 6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | (209.738.337) | (209.738.337) | (213.362.042) |
| 7) Costi per servizi | (46.189.220) | (46.189.220) | (43.756.255) |
| 8) Costi per godimento di beni di terzi | (17.283.970) | (17.283.970) | (17.097.388) |
| 9) Costi per il personale | | (25.448.288) | |
| a) Salari e stipendi | (18.016.784) | | (18.727.151) |
| b) Oneri sociali | (5.629.493) | | (5.360.985) |
| c) Trattamento di fine rapporto | (1.275.946) | | (1.289.942) |
| e) Altri costi | (526.064) | | (162.890) |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | (18.818.861) | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (16.348.029) | | (16.571.091) |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (1.874.747) | | (2.162.528) |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp liquide | (596.085) | | (349.333) |
| 11) Variaz delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (1.761.585) | (1.761.585) | (3.172.383) |
| 12) Accantonamenti rischi | 0 | 0 | 0 |

| | | | |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| 13) Altri accantonamenti | 0 | 0 | 0 |
| 14) Oneri diversi di gestione | (1.543.183) | (1.543.183) | (1.436.609) |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE | | (320.783.445) | (323.448.597) |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | | 1.110.503 | (3.314.104) |
| C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI | | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | | 73.857 | |
| in imprese controllate | 0 | | 20.800 |
| in imprese collegate | 57.516 | | 191.319 |
| in imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 0 | | 0 |
| in altre imprese | 16.341 | | 24.297 |
| 16) Altri proventi finanziari | | 578.002 | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | 345.194 | |
| verso imprese controllate | 323.231 | | 227.180 |
| verso imprese collegate | 21.962 | | 28.021 |
| crediti verso imprese controllanti | 0 | | 0 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni | 0 | 0 | 0 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 0 | 0 | 0 |
| d) proventi diversi dai precedenti | | 232.808 | |
| da altre imprese | 232.808 | | 131.512 |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | | (1.376.514) | |
| verso imprese controllate | 0 | | 0 |
| verso imprese controllanti | 0 | | 0 |
| verso altri | (1.376.514) | | (765.285) |
| 17-bis) Utili e perdite su cambi | (36.090) | (36.090) | 13.988 |
| TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17bis) | | (760.745) | (128.169) |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | | |
| 18) Rivalutazioni | | 27.476 | |
| a) di partecipazioni | 0 | | 0 |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 0 | | 0 |
| c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | 27.476 | | 0 |
| e) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria | 0 | | 0 |
| 19) Svalutazioni | | (15.523.599) | |
| a) di partecipazioni | (15.523.599) | | (22.883.762) |
| b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni | 0 | | (132.456) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18 - 19) | | (15.496.123) | (23.016.218) |
| Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E) | | (15.146.365) | (26.458.491) |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | (3.126.627) | (2.472.402) |
| Imposte correnti sul reddito d'esercizio | (3.483.088) | | (2.666.648) |
| Imposte esercizi precedenti | 254.869 | | 128.442 |
| Imposte differite (anticipate) | 101.592 | | 65.805 |
| Proventi (oneri) da adesione al regime del consolidato fiscale | 0 | 0 | 0 |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | | (18.272.992) | (28.930.893) |

RENDICONTO FINANZIARIO

| RENDICONTO FINANZIARIO al 31/12/2019 | 2019 | 2018 |
|---|--------------------|--------------------|
| Rendiconto finanziario, metodo indiretto | | |
| A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto) | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -18.272.992 | -28.930.893 |
| Imposte sul reddito | 3.126.627 | 2.472.402 |
| Interessi passivi/(attivi) | 834.602 | 142.156 |
| (Dividendi) | -65.640 | -111.416 |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | -8.217 | -80.565 |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | -14.385.620 | -26.508.316 |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto | | |
| Accantonamenti ai fondi | 1.275.946 | 2.791.506 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 18.818.861 | 18.732.154 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 15.523.599 | 21.923.491 |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie | | |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari | -27.476 | 62.524 |
| <i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | <i>35.590.931</i> | <i>43.509.676</i> |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto | 21.205.311 | 17.001.360 |
| Variazioni del capitale circolante netto | | |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze | 2.112.359 | 3.270.798 |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti | -1.655.967 | 1.699.386 |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori | 2.137.100 | -3.678.520 |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi | 141.138 | -543.462 |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi | -50.924 | 122.175 |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto | -1.242.159 | -3.683.907 |
| <i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i> | <i>1.441.547</i> | <i>-2.813.531</i> |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto | 22.646.857 | 14.187.830 |
| Altre rettifiche | | |
| Interessi incassati/(pagati) | -834.602 | -318.623 |
| (Imposte sul reddito pagate) | 0 | -10.392.236 |
| Dividendi incassati | 65.640 | 111.416 |
| (Utilizzo dei fondi) | -2.302.575 | -1.489.254 |
| Altri incassi/(pagamenti) | 8.217 | 0 |
| <i>Totale altre rettifiche</i> | <i>-3.063.320</i> | <i>-12.088.697</i> |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A) | 19.583.537 | 2.099.133 |
| B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento | | |
| Immobilizzazioni materiali | | |
| (Investimenti) | -674.106 | -1.202.186 |
| Disinvestimenti | | 211.937 |
| Immobilizzazioni immateriali | | |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| (Investimenti) | -5.011.100 | -4.060.433 |
| Disinvestimenti | | 0 |
| Immobilizzazioni finanziarie | | |
| (Investimenti) | -15.340.780 | -9.547.128 |
| Disinvestimenti | 331.887 | 505.771 |
| Attività finanziarie non immobilizzate | | |
| (Investimenti) | | |
| Disinvestimenti | | |
| (Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide) | | |
| Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide | | |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | -20.694.099 | -14.092.039 |
| C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| Mezzi di terzi | | |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | 12.648.367 | 6.921.707 |
| Accensione finanziamenti | 34.698.000 | 2.000.000 |
| (Rimborso finanziamenti) | -40.563.306 | -11.084.510 |
| Incremento/(Decremento) debiti verso soci per finanziamenti | | 0 |
| Mezzi propri | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 0 | 0 |
| (Rimborso di capitale) | 0 | 0 |
| Cessione/(Acquisto) di azioni proprie | 0 | 0 |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati) | 0 | 0 |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | 6.783.061 | -2.162.803 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | 5.672.500 | -14.155.709 |
| Effetto cambi sulle disponibilità liquide | | 0 |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | | |
| Depositi bancari e postali | 1.903.106 | 16.064.030 |
| Assegni | 0 | 0 |
| Danaro e valori in cassa | 14.043 | 8.829 |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio | 1.917.149 | 16.072.859 |
| Di cui non liberamente utilizzabili | | |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | | |
| Depositi bancari e postali | 7.574.388 | 1.903.106 |
| Assegni | 0 | 0 |
| Danaro e valori in cassa | 15.261 | 14.043 |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio | 7.589.649 | 1.917.149 |
| Di cui non liberamente utilizzabili | | |

Il Bilancio sopra riportato è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili.

Verona, 17 giugno 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Silvio Fabio Brescacin

NOTA INTEGRATIVA

Bilancio ordinario al 31/12/2019

Introduzione alla Nota integrativa

Signori Azionisti, la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del Bilancio al 31/12/2019.

Il Bilancio al 31/12/2019 è stato redatto in conformità a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile; sono stati osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, da principi internazionali di generale accettazione (IAS/IFRS), al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile, dal Conto Economico, preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile, dal Rendiconto Finanziario, il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10, e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati, tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile.

La Nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del Bilancio. Per quanto riguarda le informazioni in merito alla natura dell'attività svolta ed ai fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.

Criteri di formazione

Principi di redazione

Al fine di redigere il bilancio con chiarezza e fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;
- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;

- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

Prospettiva della continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze. né sono state individuate ragionevoli alternative alla cessazione dell'attività.

L'emergenza sanitaria dovuta alla pandemia da Covid-19, fatto di rilievo successivo alla chiusura dell'esercizio nel bilancio 2019, non impatta sulla continuità aziendale in ragione di quanto commentato in Relazione sulla Gestione.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

CASI ECCEZIONALI EX ART. 2423, QUINTO COMMA DEL CODICE CIVILE

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423, quinto comma del Codice Civile.

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio. Si segnala, tuttavia, che la Società si è avvalsa della facoltà concessa dalla Legge del 27 dicembre 2019 n. 160 (c.d. Legge Bilancio 2020) che ha permesso la rivalutazione del marchio, come meglio evidenziato nel proseguito.

CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E ADATTAMENTO

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio richiamate.

Struttura e contenuto del Prospetto di bilancio

Lo Stato patrimoniale, il Conto economico, il Rendiconto Finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente Nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del Codice Civile

Per una rappresentazione più chiara delle voci di bilancio non sono state indicate le voci precedute da numeri arabi o lettere minuscole non valorizzate sia per l'esercizio in corso che per l'esercizio precedente.

Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile.

Di seguito sono illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art. 2426 del Codice Civile, e con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali

il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

In applicazione alle disposizioni introdotte dalla riforma societaria, i valori contabili espressi in valuta sono stati iscritti, previa conversione in Euro secondo il tasso di cambio vigente al momento della loro rilevazione, ovvero al tasso di cambio, se inferiore, alla data di chiusura dell'esercizio sociale, nel caso in cui la riduzione di valore risulti durevole.

STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione.

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale, nei limiti del valore recuperabile, al costo di acquisto e/o di produzione, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura. La quota di ammortamento relativa al primo anno del cespite viene calcolata sulla base della data di disponibilità del bene.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto degli ammortamenti accumulati e di eventuali svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

| Voci immobilizzazioni immateriali | Periodo |
|---|-------------------------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento | 5 anni in quote costanti |
| Brevetti e utilizzazione opere ingegno | 3 anni in quote costanti |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 10 anni in quote costanti |
| Avviamento | 10 anni in quote costanti |
| Altre immobilizzazioni immateriali | A seconda della tipologia del costo |

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore per quanto concerne le immobilizzazioni immateriali. Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile.

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Il valore residuo al 31 Dicembre 2019, dopo l'ultima quota di ammortamento dell'anno, risulta pari a zero.

Avviamento

Gli avviamenti iscritti a bilancio derivano da operazioni straordinarie e sono iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo. Sono ammortizzati in un periodo di 10 anni, secondo la loro vita utile coerentemente a quanto previsto dall'art.2426, comma 1 n.6 del codice civile.

L'ammortamento dell'avviamento è avvenuto in 10 anni in considerazione del fatto che l'impresa opera in settori in cui non si prevedono rapidi o improvvisi mutamenti tecnologici o produttivi e che quindi si ritiene che la posizione di vantaggio acquisita dall'impresa sul mercato possa essere mantenuta per tale periodo.

Concessione, licenze marchi e diritti simili

La voce include gli oneri a natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione dei marchi della Società. Tali oneri sono iscritti all'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto, tenuto conto di eventuali rivalutazioni ai sensi di legge, ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata in 10 anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è costituita da:

- migliorie su beni di terzi condotti in locazione che vengono ammortizzate nel periodo minore tra quello di utilità delle spese sostenute e quello residuo del contratto di locazione in essere, tenuto conto, per quest'ultimo, dell'eventuale periodo di rinnovo previsto dal contratto o dalla legge
- altri oneri pluriennali ammortizzati a quote costanti in un periodo di cinque anni.

Immobilizzazioni Materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali sono iscritti in bilancio, nei limiti del valore recuperabile, al costo di acquisto e/o di produzione, e vengono ammortizzati in quote costanti in funzione della loro utilità futura. La quota di ammortamento relativa al primo anno del cespite viene calcolata sulla base della data di entrata in funzione del bene.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a Conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento dell'entrata in funzione dei beni, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai par. da 49 a 53, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile. Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Tutti i cespiti, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati, ad eccezione di quelli la cui utilità non si esaurisce, e che sono costituiti da terreni e da fabbricati non strumentali.

Sulla base di quanto disposto dall'OIC 16 par.60, nel caso in cui il valore dei fabbricati incorpori anche il valore dei terreni sui quali essi insistono si è proceduto allo scorporo del valore del fabbricato.

Le immobilizzazioni in corso ricomprendono i beni materiali in corso di realizzazione. Tali costi rimangono iscritti in tale voce fino a quando non sia acquisita la titolarità del diritto o non sia completato il progetto. Al verificarsi di tali condizioni, i corrispondenti valori sono riclassificati nelle voci di competenza delle immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni in corso non sono oggetto di ammortamento.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

| Voci immobilizzazioni materiali | Aliquote % |
|--|-------------------|
| Terreni e Fabbricati | 3 |
| Impianti e macchinari | 15 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 15 |
| Altri beni | 20 |

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in rapporto alla residua possibilità di utilizzo delle stesse.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore per quanto concerne le immobilizzazioni materiali. Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile.

Operazioni di locazione finanziaria

Le operazioni di locazione finanziaria sono rilevate, conformemente alla normativa civilistica vigente, sulla base del 'metodo patrimoniale' che prevede la contabilizzazione a conto economico dei canoni di locazione di competenza.

L'adozione della 'metodologia finanziaria' avrebbe comportato la contabilizzazione a conto economico, in luogo dei canoni, delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing, commisurate alla durata di utilizzo, e degli interessi sul capitale residuo finanziato, oltre all'iscrizione dei beni nell'attivo patrimoniale e del residuo debito nel passivo patrimoniale.

La sezione specifica di nota integrativa riporta le informazioni correlate agli effetti della 'metodologia finanziaria'.

Immobilizzazioni Finanziarie

Partecipazioni

Sono comprese le partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese. Tutte le partecipazioni sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

Ai sensi dell'art. 2426, punto 3 del codice civile, in presenza di perdite durevoli di valore, definite e determinate sulla base dell'OIC 21 par. da 31 a 41, si è proceduto alla rettifica del costo.

Le partecipazioni che alla data di chiusura dell'esercizio sono risultate durevolmente di valore inferiore al costo d'acquisto, sono state iscritte a tale minor valore e la perdita è stata rilevata nel conto economico alla voce D.19 Svalutazione di partecipazioni.

In presenza di indicatori di perdita di valore la società determina il valore recuperabile della partecipazione, considerando tutti i benefici futuri che deriveranno dal possesso della partecipazione stessa. La valutazione tiene conto dei più recenti piani aziendali predisposti ed approvati dagli organi amministrativi delle società partecipate.

Nel caso l'eventuale quota di pertinenza delle perdite della partecipazione ecceda il valore contabile della stessa, e la società abbia l'obbligo di risponderne, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e

la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo e in contropartita nel conto economico alla voce D.19 Svalutazione di partecipazioni. Qualora successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Crediti

Sono compresi crediti verso imprese controllate, collegate ed imprese sottoposte al controllo delle controllanti. I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto dell'eventuale relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

In relazione ai crediti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione.

Nel caso di finanziamenti erogati a società di cui EcorNaturaSi S.p.A. controlla un'interessenza significativa, se dalle evidenze disponibili è desumibile che la natura della transazione è il rafforzamento patrimoniale della società controllata, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata ad incremento del valore della partecipazione rilevato tra le Immobilizzazioni Finanziarie.

Altri Titoli

I titoli immobilizzati sono iscritti al costo ammortizzato e vengono valutati individualmente, ossia attribuendo a ciascuno il proprio costo specifico.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo.

Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali senza considerare gli oneri finanziari.

Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è rappresentato dal costo medio ponderato per le materie prime, di consumo ed imballaggi mentre per i prodotti finiti acquistati ai fini della successiva commercializzazione viene utilizzato il metodo del FIFO. Il valore netto di presumibile realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

Crediti

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari la valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il

credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione.

Crediti per imposte anticipate

Tra i crediti sono iscritte attività per imposte anticipate originate da differenze temporanee non deducibili nell'esercizio in chiusura; per il dettaglio relativo si rimanda al paragrafo sulla fiscalità differita della presente Nota integrativa.

La contabilizzazione delle suddette imposte differite attive è stata effettuata sulla base della ragionevole certezza di conseguire, negli esercizi futuri, utili imponibili.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli non immobilizzati vengono valutati al minore tra il costo ammortizzato ed il valore desumibile dall'andamento del mercato. Il costo ammortizzato viene determinato specificamente per ciascun titolo.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di ratei e risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati in bilancio per coprire eventuali perdite e/o oneri la cui esistenza è ritenuta certa o probabile e di cui tuttavia, alla data di chiusura del presente esercizio, non si conosce l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data della redazione del bilancio

Fondo imposte differite

Nel fondo imposte sono state iscritte passività per imposte differite.

Per il dettaglio relativo a tali poste si rinvia al paragrafo sulla fiscalità differita della presente Nota integrativa.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio.

Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Trattamento di Fine Rapporto

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Precisiamo che ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, modificato dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296, in materia di disciplina delle forme pensionistiche complementari, le quote di TFR maturate dai dipendenti nel corso dell'anno sono destinate alla previdenza complementare.

Debiti

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è omessa l'attualizzazione.

Ratei e Risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di ratei e risconti passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

CONTO ECONOMICO

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, sono accreditati al conto economico per le cessioni di beni mobili, al momento del trasferimento sostanziale della proprietà, che tipicamente coincide con la spedizione o consegna; per le prestazioni di servizi, al momento dell'avvenuta esecuzione della prestazione.

Costi

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza. Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati per i quali è tuttavia già avvenuto il trasferimento della proprietà o il servizio sia già stato ricevuto.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi e oneri finanziari sono iscritti per competenza.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione da parte delle società eroganti.

Imposte

L'onere per imposte sul reddito di competenza dell'esercizio è determinato in base alla normativa vigente.

Le imposte differite e le imposte anticipate vengono analiticamente determinate in ragione delle differenze temporanee tra il risultato economico e l'imponibile fiscale, nonché delle eventuali differenze tra valori patrimoniali contabili e fiscali, non derivanti dalle predette variazioni temporanee; a tali importi sono applicate le aliquote fiscali previste alla data in cui si riverseranno le differenze temporanee.

La Società, inoltre, ha aderito al consolidato fiscale nazionale, nel ruolo di consolidante con le seguenti società controllate:

Baule Volante S.r.l.

Shopsì S.r.l.

Agape S.r.l.

Terra Madre S.r.l.

Mariotti's S.r.l.

Bio Gramigna S.r.l.

Bio Noi S.r.l.

Bioessere S.r.l.

Prodotti Naturali S.r.l
 Natura S.r.l
 Biotes S.r.l
 Il Giardino dei Re S.r.l
 Mercatinobio S.r.l.

Commento alle principali voci di bilancio

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

B.I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a €. 59.172.764 (€. 50.509.694 nel precedente esercizio).

La composizione e i movimenti delle voci sono così rappresentati:

| | Costi impianto e ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti Brev utilizzo Opere ingegno | Concess Licen Marchi Diritti | Avviamento | Imm immat in corso | Altre imm Immateriali | Totale complessivo |
|--|------------------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Costo inizio esercizio | 131.597 | - | 9.958.340 | 563.033 | 134.765.450 | 399.516 | 6.540.473 | 152.358.409 |
| Ammortamenti (F.do) inizio esercizio | - 131.597 | - | -5.627.818 | - 530.202 | - 93.211.753 | - | 2.347.345 | - 101.848.715 |
| Valore inizio esercizio | 0 | - | 4.330.522 | 32.831 | 41.553.698 | 399.516 | 4.193.128 | 50.509.694 |
| Incrementi per acquisizioni | - | - | 2.289.117 | - | - | 2.298.774 | 500.009 | 5.087.900 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | - | 20.000.000 | - | 322.716 | - | 20.322.716 |
| Ammortamenti dell'esercizio | - | - | - 2.548.958 | - 5.878 | - 12.959.311 | - | - 833.883 | - 16.348.029 |
| Totale Variazioni | - | - | - 259.841 | 19.994.122 | - 12.959.311 | 2.621.490 | - 333.874 | 9.062.586 |
| Costo fine esercizio | 131.597 | - | 12.247.456 | 20.563.033 | 134.765.450 | 2.621.490 | 7.040.482 | 177.369.509 |
| Ammortamenti (F.do) fine esercizio | - 131.597 | - | - 8.176.776 | - 536.080 | 106.171.064 | - | - 3.181.228 | - 118.196.744 |
| Valore fine esercizio | - | - | 4.070.681 | 20.026.953 | 28.594.386 | 2.621.490 | 3.859.254 | 59.172.764 |

Di seguito sono fornite le seguenti ulteriori informazioni:

- *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno* relativi alla capitalizzazione di costi relativi all'implementazione di software necessari all'attività aziendale.
- *Avviamento* costituito da avviamenti derivanti da operazioni straordinarie, di cui si rimanda al successivo paragrafo.
- *Concessione, licenze, marchi e diritti simili*: riguardanti il valore dei marchi registrati e delle licenze software utilizzate, l'incremento significativo è imputabile ad una rivalutazione del marchio "NaturaSi" attestata con perizia professionale. Nel corso del presente esercizio ha deciso di avvalersi della facoltà consentita dalla Legge del 27 dicembre 2019, n. 160 (c.d. Legge di Bilancio 2020, "Legge"), che, all'articolo 1, comma 696, apre nuovamente alla possibilità per i soggetti che, nella redazione del bilancio di esercizio, non adottano i principi contabili internazionali di rivalutare i beni d'impresa. Tale rivalutazione è supportata da apposita perizia redatta da un perito indipendente. Si precisa che per determinare il valore attribuibile al Marchio è stato utilizzato un modello legato alla *Royalty rate*. Il valore del marchio iscritto a bilancio a seguito della rivalutazione non supera il limite del valore effettivamente allo stesso con riguardo alla sua consistenza, all'effettiva possibilità di utilizzazione economica nell'impresa, nonché ai valori correnti. Conseguentemente a tale scelta è stato iscritto in bilancio il debito per imposta sostitutiva pari al 12% dell'importo rivalutato.

- *Altre immobilizzazioni immateriali* comprende principalmente migliorie su beni di terzi relative agli immobili delle sedi (in locazione o leasing), si rimanda per un maggior dettaglio al successivo paragrafo.
- *Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti* accoglie principalmente gli acconti per l'aggiornamento di moduli aggiuntivi di software specifici per il controllo di gestione interno con le relative consulenze finalizzate all'implementazione, oltre che i costi connessi allo sviluppo di tre nuovi progetti:
 - o *Super pick up point*: progetto che si propone l'obiettivo di esplorare le tecnologie digitali acquisite con l'esperienza *e-commerce* mettendole al servizio del negoziante e del consumatore direttamente in negozio;
 - o *Cost to serve*: progetto il cui obiettivo risiede nell'identificare e cristallizzare il modello di servizio ideale per i diversi canali e relative modalità di vendita;
 - o *Clicca & Ritira*: progetto che consiste nell' offrire un insieme di modalità di delivery e di servizi a valore aggiunto che vada al di là dell'attuale limitatezza dei servizi proposti dagli operatori logistici, ancora troppo legati al sistema B2B e ai canali tradizionali.

Avviamento

La Società ha contabilizzato avviamenti per €.134.765.450 al lordo di un fondo ammortamento di €.106.171.064 come rilevato nella tabella che segue:

| | Costo iniziale | F.do Amm.to 31/12/2019 | Valore residuo |
|----------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| Avviamento da fusione 2009 | 5.174.830 | (5.174.830) | - |
| Avviamento da fusione 2012 | 117.520.208 | (94.016.166) | 23.504.042 |
| Avviamento da fusione 2013 | 11.196.479 | (6.717.888) | 4.478.591 |
| Disavanzo da fusione 2017 | 873.933 | (262.180) | 611.753 |
| Totale Avviamento | 134.765.450 | (106.171.064) | 28.594.386 |

Tali avviamenti derivano da operazioni straordinarie, avvenute rispettivamente nel 2009, nel 2012, nel 2014 e nel 2017, quest'ultima con riferimento all'operazione straordinaria di fusione per incorporazione di Emporio Ecologico S.r.l in Ecornaturasi S.p.A. La vita utile di tali avviamenti è stata definita in 10 anni.

Come previsto dal paragrafo 78 del principio contabile OIC 24 Immobilizzazioni immateriali, ad ogni data di riferimento del bilancio va verificato se vi sia la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore per quanto concerne le immobilizzazioni immateriali e, qualora tali indicatori dovessero sussistere, si deve procedere alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettuare una svalutazione, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 3, nei casi in cui l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore al valore netto contabile.

Gli Amministratori, dopo aver verificato la presenza di indicatori di perdite durevoli di valore hanno incaricato un soggetto terzo alla predisposizione di un test di stima del valore recuperabile dell'avviamento iscritto e quindi valutare la congruità del suo valore di iscrizione.

I flussi di cassa attesi considerati dall'esperto incaricato nell'effettuazione del test si basano sul Piano economico-finanziario 2020 – 2022 predisposto dalla Società ed approvato dagli Amministratori in data 18 dicembre 2019. Il test di stima è stato effettuato sia su base individuale che su base consolidata, il che ha costituito anche procedimento di controllo di secondo livello utile ad apprezzare i risultati delle società controllate.

Il tasso di interesse adottato per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato determinato secondo le previsioni dell'unlevered discounted cash flow, attraverso l'identificazione di un tasso WACC, che pondera il costo del debito con quello dei mezzi propri come di seguito indicato:

- Ke: 8,8%
- Small size premium: 3,5%
- Execution risk: 1,5%
- Ke rettificato: 13,8%

- Kd (al netto): 4,4%
- D/E: desunto da valori medi di settore
- WACC: 9,11%

Ai valori attuali dei flussi espliciti è stato aggiunto un terminal value, ottenuto come valore attuale della rendita perpetua determinata a partire dal flusso di cassa medio degli anni di proiezione esplicita considerando un fattore di sconto del 10% e considerando un tasso di crescita g pari al 1,5%.

Il test di valutazione non ha evidenziato la necessità di procedere alla svalutazione del valore iscritto come avviamento. Si precisa altresì che l'analisi di sensitività effettuata sia incrementando il tasso di attualizzazione (WACC) che riducendo il tasso di crescita g non ha modificato la bontà delle conclusioni raggiunte entro limiti considerati ragionevoli.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a €3.859.254 è così composta:

| Descrizione | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Spese Pluriennali su beni di terzi | 2.995.691 | - 439.975 | 2.555.716 |
| Altre Spese Pluriennali | 58.731 | 248.530 | 307.261 |
| Oneri Pluriennali leasing diversi | 733.305 | - 78.344 | 654.961 |
| Oneri Pluriennali diversi (Progetti Nuovo format) | 101.493 | - 44.651 | 56.842 |
| Spese Packaging | 303.908 | - 19.434 | 284.474 |
| TOTALE | 4.193.128 | - 333.874 | 3.859.254 |

Tale categoria comprende le migliori apportate su beni di terzi e relative agli immobili delle sedi, ed in particolare a quella operativa dove ha sede il centro distributivo, ammortizzate lungo la durata dei contratti di locazione finanziaria. La variazione significativa di quest'anno è dovuta principalmente alla capitalizzazione dei costi.

B.II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono pari a €15.527.578 (€16.728.219 nel precedente esercizio).

La composizione e i movimenti delle voci sono così rappresentati:

| Immobilizzazioni materiali | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attr indust e commer | Altri beni | Imm in corso e acconti | Totale complessivo |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------------|--------------------|
| Costo inizio esercizio | 11.702.815 | 3.182.060 | 4.027.863 | 10.868.269 | 1.200.000 | 30.981.008 |
| Ammort (F.do) inizio eserc | - 711.100 | - 1.861.393 | - 3.661.163 | - 8.019.133 | - | - 14.252.789 |
| Valore inizio esercizio | 10.991.715 | 1.320.667 | 366.700 | 2.849.136 | 1.200.000 | 16.728.219 |
| Incrementi per acquisizioni | 117.382 | 38.715 | 98.498 | 355.734 | 66.000 | 677.229 |
| Decr alienaz e dismissioni | - | - | - | - | - | - |
| Altri movimenti | - | - | 10.116 | 127.378 | - | 137.494 |
| Riclass (valore di bilancio) | - | - | - 2.018 | - 1.105 | - | - 3.123 |
| Ammortamenti dell'esercizio | - 280.445 | - 286.160 | - 153.612 | - 1.154.530 | - | - 1.874.747 |
| Totale Variazioni | - 163.063 | - 247.446 | - 47.015 | - 672.523 | 66.000 | - 1.063.147 |
| Costo fine esercizio | 11.820.197 | 3.220.775 | 4.126.361 | 11.224.004 | 1.266.000 | 31.658.256 |
| Ammort (F.do) fine esercizio | - 991.545 | - 2.147.554 | - 3.806.676 | - 9.047.390 | - | - 15.993.164 |
| Valore fine esercizio | 10.828.652 | 1.073.221 | 309.569 | 2.049.236 | 1.266.000 | 15.527.578 |

La variazione della voce Immobilizzazioni Materiali comprende principalmente investimenti in attrezzature specifiche per il magazzino, attrezzature varia e minuta, macchine elettroniche per gli uffici.

Si dettaglia di seguito la categoria "Altre immobilizzazioni materiali":

Altre immobilizzazioni materiali:

| Descrizione | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Mezzi Trasporto interni | 700.765 | - 105.107 | 595.658 |
| Automezzi e Autocarri | 86.421 | - 46.097 | 40.324 |
| Autovetture | 229.392 | - 111.188 | 118.204 |
| Macchine Ufficio Elettroniche | 896.155 | - 294.273 | 601.882 |
| Mobili e Macchine d'Ufficio | 415.125 | - 94.371 | 320.754 |
| Mobili e Arredi | 48.808 | - 1.319 | 47.489 |
| Telefoni e cellulari | 18.903 | - 7.658 | 11.245 |
| Dotazioni Magazzino | 89.551 | - 26.663 | 62.888 |
| Imballaggi recuperabili | 364.016 | - 113.223 | 250.793 |
| TOTALE | 2.849.136 | - 799.901 | 2.049.236 |

Operazioni di locazione finanziaria

Informazioni sulle operazioni di locazione finanziaria

Il legislatore nazionale prevede che la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria avvenga secondo il metodo patrimoniale, in base al quale compaiono in bilancio esclusivamente i canoni leasing tra i costi di esercizio, come in una ordinaria locazione.

Ai sensi dell'articolo 2427, n. 22 del Codice Civile, nei prospetti che seguono, vengono riportate le informazioni relative al valore attuale delle rate di canone non scadute, quale determinato utilizzando tassi di interesse pari all'onere finanziario effettivo inerenti i singoli contratti, l'onere finanziario attribuibile ad essi e riferibile all'esercizio, l'ammontare complessivo al quale i beni oggetto di locazione sarebbero stati iscritti alla data di chiusura dell'esercizio qualora fossero stati considerati immobilizzazioni.

Allo scopo si precisa che la società ha in corso 7 contratti di locazione finanziaria relativi ad immobili strumentali, impianti e attrezzature frigorifere e precisamente:

- 1) Contratto di Locazione Finanziaria n. 01007739/001, relativo a immobiliare costruendo in Bologna (BO) stipulato con Mediocredito Italiano in data 27/07/2016 con le seguenti caratteristiche:
 - costo presunto di realizzazione dell'immobile al netto di Iva: Euro 27.500.000;
 - durata del contratto di locazione: n. 144 mesi;
 - canone anticipato iniziale: Euro 4.125.000;
 - canoni periodici da corrispondere: n. 47 con periodicità trimestrale da Euro 526.011 cadauno di cui il primo dal 90° giorno successivo alla consegna/constatazione del bene;
 - corrispettivo totale: Euro 28.847.517;
 - tasso leasing 1,12% tasso annuo nominale;
 - prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 275.000;
 - spese di istruttoria alla stipula: Euro 15.000;
 - indicizzazione canoni periodici: Euribor 3mesi giornaliero, valore base del parametro – 0,230% rilevato il 18.03.2016;

- 2) Contratto di Locazione Finanziaria n. 01007746/001, relativo a impianto automazione, stipulato con Mediocredito Italiano in data 20/09/2016 con le seguenti caratteristiche:
 - costo di acquisto del bene al netto di Iva: Euro 8.500.000;
 - durata del contratto di locazione: n. 84 mesi;

- canone anticipato iniziale: Euro 1.275.000;
 - canoni periodici da corrispondere: n. 27 con periodicità trimestrale da Euro 269.879,19 cadauno di cui il primo dal 90° giorno successivo alla consegna/constatazione del bene;
 - corrispettivo totale: Euro 8.561.711,13;
 - tasso leasing: 0,57% tasso annuo nominale;
 - prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 85.000;
 - spese di istruttoria alla stipula: Euro 2.000;
 - indicizzazione canoni periodici: Euribor 3 mesi giornaliero, valore base del parametro – 0,230% rilevato il 18.03.2016;
- 3) Contratto di Locazione Finanziaria n. 01010336/001, relativo a impianti frigoriferi, stipulato con Mediocredito Italiano in data 21/12/2016 con le seguenti caratteristiche:
- costo di acquisto del bene al netto di Iva: Euro 2.480.000;
 - durata del contratto di locazione: n. 84 mesi;
 - canone anticipato iniziale: Euro 372.000;
 - canoni periodici da corrispondere: n. 27 con periodicità trimestrale da Euro 78.823 cadauno di cui il primo dal 90° giorno successivo alla consegna/constatazione del bene;
 - corrispettivo totale: Euro 2.550.221;
 - tasso leasing: 0,60% tasso annuo nominale;
 - prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 24.800;
 - spese di istruttoria alla stipula: Euro 1.000;
 - indicizzazione canoni periodici: Euribor 3mesi giornaliero, valore base del parametro – 0,310% rilevato il 19.09.2016;
- 4) In data 18/07/2016 EcorNaturaSi S.p.A. è subentrata nel Contratto di Locazione Finanziaria Immobiliare n. 938794, precedentemente intestato alla società Projekt S.r.l., relativo agli immobili siti in Verona (VR) Via Ludovico De Besi, 20/C, stipulato con Mediocredito Italiano S.p.A., con le seguenti caratteristiche:
- quota capitale compresa nei canoni ancora da pagare oltre al prezzo di riscatto: Euro 3.262.699,70;
 - prezzo di cessione del contratto di locazione finanziaria: Euro 226.203;
 - scadenza del contratto: 30/12/2027;
 - canoni periodici da corrispondere: n. 137 con periodicità mensile da Euro 26.893,74 cadauno di cui il primo del mese giorno successivo all'atto relativo al subentro;
 - tasso leasing: 2,414% tasso annuo nominale;
 - prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 50.446,23;
- 5) In data 28/09/2016 EcorNaturaSi S.p.A. è subentrata nel Contratto di Locazione Finanziaria Immobiliare n. 444535/009, (nuovo contratto stipulato n. 444535/010) precedentemente intestato alla società Projekt S.r.l., relativo agli immobili siti in San Vendemiano (TV) Via Palù, 23, stipulato con Credit Agricole Leasing Italia S.r.l., con le seguenti caratteristiche:
- quota capitale compresa nei canoni ancora da pagare oltre al prezzo di riscatto: Euro 406.406,02;
 - prezzo di cessione del contratto di locazione finanziaria: Euro 364.859;
 - scadenza del contratto: 30/12/2017;
 - canoni periodici da corrispondere: n. 66 con periodicità mensile da Euro 7.136,50 cadauno di cui il primo del mese giorno successivo all'atto relativo al subentro;
 - tasso leasing: 5,626% tasso annuo nominale;
 - prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 10.000;
- 6) In data 06/12/2016 EcorNaturaSi S.p.A. è subentrata nel Contratto di Locazione Finanziaria Immobiliare n. 1405574/1 (assume il nuovo n.1405574/1), precedentemente intestato alla società Projekt S.r.l., relativo agli immobili siti in San Vendemiano (TV) Via Palù, 22, stipulato con Mps Leasing & Factoring S.p.A, con le seguenti caratteristiche:

- quota capitale compresa nei canoni ancora da pagare oltre al prezzo di riscatto: Euro 3.700.325
- prezzo di cessione del contratto di locazione finanziaria: Euro 317.561;
- scadenza del contratto: 20/12/2028;
- canoni periodici da corrispondere: n. 143 con periodicità mensile da Euro 32.505,36 cadauno di cui il primo del mese giorno successivo all'atto relativo al subentro;
- tasso leasing: 2,4562% tasso annuo nominale;
- prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 60.001,68;

7) In data 06/12/2016 EcorNaturaSi S.p.A. è subentrata nel Contratto di Locazione Finanziaria Immobiliare n. 1171709/1 (assume il nuovo n.1171709/2), precedentemente intestato alla società Projekt S.r.l., relativo agli immobili siti in San Vendemiano (TV) Via Palù, 22, stipulato Mps Leasing & Factoring S.p.A, con le seguenti caratteristiche:

- quota capitale compresa nei canoni ancora da pagare oltre al prezzo di riscatto: Euro 2.942.741
- prezzo di cessione del contratto di locazione finanziaria: Euro 291.377;
- scadenza del contratto: 24/10/2027;
- canoni periodici da corrispondere: n. 131 con periodicità mensile da Euro 27.893,22 cadauno di cui il primo del mese giorno (24) successivo all'atto relativo al subentro;
- tasso leasing: 2,4562% tasso annuo nominale;
- prezzo per l'esercizio dell'opzione finale di acquisto: Euro 52.531,68;

Operazioni di locazione finanziaria (locatario) – effetto sul patrimonio netto

| ATTIVITA' | IMPORTO |
|--|-------------------|
| A) Contratti in corso | |
| A.1) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente | 50.542.018 |
| Relativi fondi ammortamento | - 2.661.317 |
| A.2) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio | 2.593.578 |
| A.3) Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio | 50.542.018 |
| Relativi fondi ammortamento | - 5.254.895 |
| A.4) Storno risconti attivi su leasing finanziari | - 4.362.351 |
| A.5) +/- Rettifiche/riprese di valori su beni in leasing finanziario | - 1.215.000 |
| Totale (A.3+A.4+A.5) | 39.709.772 |

| PASSIVITA' | |
|---|------------------|
| B) Debiti impliciti | |
| B.1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente | 37.753.749 |
| <i>di cui scadenti nell'esercizio successivo</i> | 4.177.740 |
| <i>di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i> | 17.076.292 |
| <i>di cui scadenti oltre i 5 anni</i> | 16.499.717 |
| B.2) Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio | (4.177.740) |
| B.3) Debiti impliciti sorti nell'esercizio | (0) |
| B.4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio | 33.576.009 |
| <i>di cui scadenti nell'esercizio successivo</i> | 4.227.098 |
| <i>di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni</i> | 16.897.030 |
| <i>di cui scadenti oltre i 5 anni</i> | 12.451.881 |
| C) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (A.3+A.4+A.5 -B.2) | 6.133.763 |
| D) Effetto fiscale | 1.711.320 |
| E) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (C-D) | 4.422.443 |

Operazioni di locazione finanziaria (locatario) – effetto sul risultato d'esercizio

| Operazioni di locazione finanziaria (locatario) - effetto sul patrimonio netto | | |
|--|---|------------------|
| A.1 | Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario | 5.203.186 |
| A.2 | Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario | 441.569 |
| A.3 | Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere | 2.593.578 |
| a) | Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) | 2.168.039 |
| b) | Rilevazione dell'effetto fiscale | 604.883 |
| c) | Effetto netto sul risultato di esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (a-b) | 1.563.156 |

B.III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Ammontano e sono composte come segue:

Partecipazioni

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 18.272.028 (€ 17.581.000) nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Valore di inizio esercizio | | | | |
| Costo | 44.767.960 | 6.396.865 | 1.142.244 | 52.307.069 |
| Svalutazioni | - 32.285.430 | - 2.377.389 | - 63.250 | -34.726.070 |
| Valore di bilancio | 12.482.530 | 4.019.476 | 1.078.994 | 17.580.999 |
| Variazioni nell'esercizio | | | | |
| Incrementi per acquisizioni | 3.315.036 | 68.744 | - | 3.383.780 |
| Riclassifiche (del valore di bilancio) | 523.889 | - 523.889 | - | - |
| Decr per alienaz (del valore di bilancio) | - | - | - 36.370 | -36.370 |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio | - 14.805.664 | - 1.457.207 | | - 16.262.871 |
| Altre variazioni | 13.095.175 | 511.314 | | 13.606.489 |
| Totale variazioni | 2.128.436 | - 1.401.038 | - 36.370 | 691.028 |
| Valore di fine esercizio | | | | |
| Costo | 61.702.060 | 6.453.034 | 1.105.875 | 69.260.970 |
| Svalutazioni | - 47.091.094 | - 3.834.596 | - 63.250 | - 50.988.941 |
| Valore di bilancio | 14.610.966 | 2.618.438 | 1.042.625 | 18.272.029 |

L'incremento delle partecipazioni per complessivi Euro 3.383.780 è principalmente dovuto a società acquisite nel corso dell'esercizio, che detengono punti vendita al dettaglio. Connesso a tale incremento, si collega anche il movimento di riclassifica tra le partecipazioni in società collegate e quelle in società controllate.

In particolare, nel corso dell'esercizio è stato acquisito il controllo o il possesso di ulteriori quote di proprietà delle seguenti società:

- Tuttonaturale S.r.l, società già partecipata al 50%, con n.4 punti vendita. Nel corso dell'esercizio 2019 è stato acquisito un ulteriore quota del 40% per Euro 1.438.000
- Natura S.r.l, società già partecipata al 70%, con n.2 punti vendita. Nel corso dell'esercizio 2019 è stata acquisita la quota residuale del 30% per Euro 105.000;
- Prodotti Naturali società già partecipata all'87,56% con n. 2 punti vendita. Nel corso dell'esercizio 2019 sono state ripianate le perdite e riscostituito il capitale sociale per complessivi Euro 661.555 (si ricorda a tal proposito che era stato stanziato nel bilancio al 31.12.2018 il relativo fondo rischi) portando così la percentuale detenuta della società al 99,43%;
- La Buona Stagione S.r.l società già partecipata al 30%, con n.1. punti a Montebelluna. Nel corso dell'esercizio 2019 è stata acquisita la quota del 60% per Euro 130.000;
- Bio 13 S.r.l. società con n. 1 punto vendita in Lecce. Nel corso dell'esercizio 2019 è stato acquisto il 100% delle quote per Euro 313.533;
- Città del Sole S.r.l con n.1 punto vendita in Portogruaro. Nel corso dell'esercizio 2019 è stato acquisto l'88% delle quote per Euro 237.954;
- Organic Pharma S. società polacca già partecipata al 63,50%. Nel corso dell'esercizio 2019 sono state acquisite ulteriori quote (6,69%) per Euro 428.994. Inoltre, nel mese di novembre 2019 è stato deliberato un aumento di capitale sociale della controllata portando così la percentuale di partecipazione al 72,7%;

Per quanto riguarda gli incrementi nelle società collegate segnaliamo:

- Athena S.r.l., società con n.1 punto vendita in Senigallia, già partecipata al 33%, acquisto ulteriori quote per Euro 33.744.

Nella voce "Altre variazioni" vengono considerate le rinunce ai crediti finanziari che erano stati erogati alle società controllate e collegate, rilevati ad incremento del valore delle partecipazioni e gli effetti dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui finanziamenti infruttiferi erogati a società controllate e collegate.

Come dettato dal principio contabile il costo iscritto a bilancio riportato al netto delle relative svalutazioni (A), delle singole partecipazioni è stato posto a raffronto con il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio dell'impresa partecipata (B). Se dall'analisi è emerso che il costo della partecipazione è superiore al valore della quota di patrimonio netto di pertinenza, la differenza è stata opportunamente svalutata, salvo i casi in cui la perdita di valore sia stata ritenuta temporanea secondo le prospettive economiche future e le motivazioni ritenute accettabili dalle norme contabili.

Le imprese controllate e collegate prevalentemente gestiscono ciascuna uno o più punti vendita al dettaglio operanti in Italia nel medesimo settore della Società. Le imprese controllate con core business differenti sono la società BV&FDL S.r.l. che opera come distributore all'ingrosso fornendo clienti retail che la capogruppo per ragioni organizzative e logistiche non serve; la società NaturaSi España SL che presta servizio di franchising in territorio spagnolo; le società polacche Organic Farma Zdrowia (retail) ed Eko-Wital (distribuzione) e la società slovena Kalcek (retail e distribuzione).

Di seguito si riporta la composizione della voce partecipazioni in società controllate:

| Imprese Controllate | Costo 31/12/2019 | F.do Svalutazione | Valore netto 31/12/2019 | Costo 31/12/2018 | F.do Svalutazione | Valore netto 31/12/2018 |
|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|-------------------------|
| AGAPE S.R.L | 1.629.308 | - 1.621.060 | 8.248 | 1.519.308 | - 1.519.308 | 0 |
| ALSA S.R.L | 340.000 | - 198.004 | 141.996 | 340.000 | - | 340.000 |
| BV&FDL | 3.913.229 | - | 3.913.229 | 3.913.230 | - | 3.913.230 |
| BIOAXEL in liquidazione | 399.327 | - 399.326 | 0 | 358.081 | - 358.081 | 0 |
| BIO GRAMIGNA S.R.L | 350.000 | - 136.045 | 213.955 | 350.000 | - | 350.000 |
| BIOTES S.R.L | 201.600 | - 159.353 | 42.247 | 161.000 | - 70.000 | 91.000 |
| ECO-STELLA S.R.L.* | - | - | - | 455.055 | - | 455.055 |
| IL GIARDINO DEI RE S.R.L | 220.785 | - 165.226 | 55.559 | 160.785 | - 18.000 | 142.785 |
| IL SALTO BIO S.R.L.* | - | - | - | 291.116 | - 248.087 | 43.029 |
| LA BUONA TERRA S.R.L | 182.900 | - 143.700 | 39.200 | 182.900 | - 143.700 | 39.200 |
| MAMMABIO S.R.L | 86.970 | - | 86.970 | 86.970 | - | 86.970 |
| NATURASI' ESPANA | 864.935 | - 384.376 | 480.559 | 864.935 | - 384.376 | 480.559 |
| SHOPSI S.R.L | 34.738.018 | - 33.184.348 | 1.553.670 | 21.961.726 | - 21.961.726 | - |
| TERRA MADRE S.R.L | 622.789 | - 513.828 | 108.961 | 452.789 | - 404.900 | 47.889 |
| MARIOTTI'S S.R.L | 518.500 | - 379.142 | 139.358 | 318.500 | - 266.175 | 52.325 |
| BIO NOI S.R.L | 323.072 | - 242.358 | 80.714 | 293.072 | - | 293.072 |
| NATURA S.R.L | 580.080 | - 467.911 | 112.169 | 275.080 | - 263.984 | 11.096 |
| IL GIRASOLE S.R.L.* | - | - | - | 544.006 | - 103.125 | 440.881 |
| STELLA VERDE S.R.L.* | - | - | - | 670.963 | - 438.725 | 232.238 |
| PRODOTTI NATURALI S.R.L | 1.796.951 | - 1.592.562 | 204.390 | 635.396 | - 635.396 | - |
| LAGUNABIO S.R.L.* | - | - | - | 90.816 | - 73.259 | 17.557 |
| LOGICAMENTE BIO S.R.L.* | - | - | - | 706.356 | - 641.728 | 64.628 |
| TUTTONATURALE S.R.L.** | 1.880.201 | - | 1.880.201 | 436.333 | - | 436.333 |
| LA BUONA STAGIONE S.R.L.** | 217.556 | - 66.318 | 151.238 | 87.556 | - 66.318 | 21.238 |
| BIO13 S.R.L | 363.533 | - 78.000 | 285.533 | - | - | - |
| CITTA' DEL SOLE S.R.L.** | 237.954 | - | 237.954 | - | - | - |
| ORGANIC FARMA ZDROWIA | 11.099.480 | - 6.748.037 | 4.351.443 | 9.092.005 | - 4.754.861 | 4.337.144 |
| KALCEK D.O.O | 1.134.870 | - 611.500 | 523.370 | 1.043.870 | - | 1.043.870 |
| Totale | 61.702.059 | - 47.091.094 | 14.610.965 | 45.291.849 | - 32.351.748 | 12.940.101 |

* fusione in Shopsì dal 01.01.2019

** Società che sono state riclassificate da collegate in controllate poiché variata la percentuale di possesso

Come richiesto dall'art. 2426 nr. 3 del codice civile, e, come illustrato nella tabella che segue, si dà atto che le partecipazioni in:

- Alsa S.r.l.
- BV&FDL S.r.l.
- Bio Gramigna S.r.l.
- Bio Noi S.r.l.
- TuttoNaturale S.r.l.
- La Buona Stagione S.r.l.
- Città del Sole S.r.l.
- Bio 13 S.r.l.
- Organic Farma Zdrowia
- Kalcek D.o.o.

sono iscritte ad un valore superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio dell'impresa partecipata.

| Imprese Controllate | Sede Sociale | % | Valore Netto 31/12/2019 (A) | Risultato Esercizio | PN | Quota Parte PN (B) | Delta (B) - (A) |
|--------------------------------|--------------------------|--------|--------------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| AGAPE S.R.L | Milano | 72,75 | 8.248 | -117.048 | 11.338 | 8.248 | 0 |
| ALSA S.R.L | Lodi | 80,00 | 141.996 | 4.547 | 51.494 | 41.195 | -100.801 |
| BV&FDL S.R.L | Castel Maggiore (BO) | 75,00 | 3.913.229 | 501.760 | 4.133.633 | 3.100.225 | -813.004 |
| BIOAXEL <i>in liquidazione</i> | Somma Lombardo | 100,00 | - | 755 | 151.549 | 151.549 | 151.549 |
| BIO GRAMIGNA S.R.L | Cittadella (PD) | 51,00 | 213.955 | -18.876 | 242.520 | 123.685 | -90.270 |
| BIOTES S.R.L | Cernusco Lombardone | 58,27 | 42.247 | -56.329 | 72.502 | 42.247 | 0 |
| IL GIARDINO DEI RE S.R.L | Taranto | 60,00 | 55.559 | -28.364 | 92.599 | 55.559 | 0 |
| LA BUONA TERRA S.R.L | Albino (BG) | 98,00 | 39.200 | -2.273 | 41.319 | 40.493 | 1.293 |
| MAMMABIO S.R.L | Riccione (RN) | 60,00 | 86.970 | -23.178 | 177.056 | 106.234 | 19.264 |
| NATURASI' ESPANA | Madrid (E) | 100,00 | 480.559 | 7.389 | 492.467 | 492.467 | 11.908 |
| SHOPSi S.R.L | Verona | 100,00 | 1.553.669 | -8.509.888 | 1.553.669 | 1.553.669 | 0 |
| TERRA MADRE S.R.L | Castelfranco Veneto (TV) | 80,00 | 108.961 | -93.661 | 136.201 | 108.961 | 0 |
| MARIOTTI'S S.R.L | Tradate (VA) | 85,00 | 139.358 | -98.359 | 163.951 | 139.358 | 0 |
| BIO NOI S.R.L | Imperia | 70,00 | 80.714 | -16.581 | 51.021 | 35.715 | -44.999 |
| NATURA S.R.L | Gorizia | 100,00 | 112.170 | -103.681 | 112.170 | 112.170 | 0 |
| PRODOTTI NATURALI S.R.L | Milano | 99,43 | 204.390 | -396.542 | 205.561 | 204.389 | -1 |
| TUTTONATURALE S.R.L | Firenze | 90,00 | 1.880.202 | -14.219 | 1.551.434 | 1.396.291 | -483.911 |
| LA BUONA STAGIONE S.R.L | Montebelluna (TV) | 90,00 | 151.238 | -1.541 | 48.413 | 43.572 | -107.666 |
| CITTA' DEL SOLE S.R.L | Portogruaro (VE) | 88,00 | 237.954 | 7.793 | 111.406 | 98.037 | -139.917 |
| BIO 13 S.R.L | Lecce | 100,00 | 285.533 | -40.292 | 82.880 | 82.880 | -202.653 |
| ORGANIC FARMA ZDROWIA | Polonia | 72,70 | 4.351.443 | -1.319.913 | 1.828.636 | 1.329.418 | -3.022.025 |
| KALCEK D.O.O | Slovenia | 60,67 | 523.370 | -158.801 | 295.741 | 179.426 | -343.944 |
| Totale | | | 14.610.965 | -10.477.302 | 11.607.560 | 9.445.788 | -5.165.177 |

Nello specifico si segnala che Alsa, BV&FDL, Città del Sole nel corso dell'esercizio hanno consuntivato dei risultati positivi. In virtù dei più recenti piani aziendali, approvati dai CdA delle società partecipate, il differenziale esistente alla data del 31 dicembre 2019 è ritenuto recuperabile mediante i risultati futuri.

Per quanto riguarda Bio Gramigna, Bio Noi, Tutto Naturale e La Buona Stagione, le società hanno consuntivato nel corso del periodo perdite di ammontare non significativo. Sulla base dei piani triennali predisposti ed approvati dai CdA delle società partecipate, il differenziale tra il valore di carico al 31 dicembre 2019 e la quota di patrimonio netto di pertinenza è ritenuto interamente recuperabile.

La società Bio 13 è stata acquisita nel corso del 2019; l'acquisizione ha comportato il riconoscimento di un avviamento pari al differenziale esistente al 31 dicembre 2019.

La controllata Kalcek nell'esercizio ha registrato una perdita di Euro 158 migliaia. Il differenziale residuo alla data del 31 dicembre 2019 è riconducibile all'avviamento della società, giustificato sulla base del piano triennale approvato dal CdA della partecipata che consentirà nel triennio 2020-2022 il graduale recupero del differenziale mediante i futuri risultati della controllata.

Organic Farma: la società, quotata sul mercato polacco, nel corso dell'esercizio ha subito una importante perdita per Euro 1.320 migliaia, causata anche dal fermo dell'attività produttiva che si è protratto quasi fino al primo semestre 2019 a causa dell'incendio che ha colpito gli stabilimenti della partecipata ad inizio di gennaio 2019. Gli amministratori, in presenza inoltre di un prolungato ribasso nel valore di quotazione delle azioni della società polacca, hanno predisposto, con l'ausilio di un esperto esterno indipendente, un *test di impairment* al fine di determinare il valore recuperabile dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato (pari ad Euro 4,1 milioni) e riferito alla controllata. A tal fine hanno utilizzato il Piano economico-finanziario 2020-2024 (il "Piano") approvato dagli amministratori della controllata in data 28 novembre 2019. Il Piano prevede uno sviluppo su un orizzonte temporale di 5 anni in quanto riflette ipotesi di crescita radicalmente diverse da quelle del mercato italiano (maturo), anche sulla base delle evidenze riportate in un'indagine di mercato condotta da un consulente indipendente, che ha evidenziato l'andamento del mercato polacco nei prossimi anni. A seguito delle risultanze del test di impairment condotto sull'avviamento l'*enterprise value* della partecipata è pari ad Euro 10,5 milioni e conferma l'iscrizione di un plusvalore (iscritto a livello di bilancio consolidato) a titolo di avviamento a riprova che il differenziale tra il costo della partecipazione e la rispettiva quota di patrimonio netto non rappresenta una perdita durevole di valore. Inoltre, gli Amministratori, partendo dall'*enterprise value* (Euro 10,5 milioni) e sulla base della percentuale di possesso della partecipata (72,70%) e della relativa posizione finanziaria netta (Euro 4,0 milioni), hanno autonomamente determinato l'*equity value* della controllata, pari ad Euro 4,7 milioni che, confrontato con il valore di carico, pari ad Euro 4,4 milioni, conferma che non si sono

ravvisati ulteriori indicatori di *impairment*. I principali parametri adottati nella valutazione del test di impairment condotto a livello di bilancio consolidato sono:

- Ke: 7,7%
- Small size premium: 3,5%
- Execution risk: 1,5%
- Ke rettificato: 12,7%
- Kd (al netto): 3,8%
- D/E: desunto da valori medi di settore
- WACC: 9,6%

Di seguito si riporta la composizione della voce partecipazioni in società collegate:

| Imprese Collegate | Costo 31/12/2019 | F.do Svalutazione | Valore netto 31/12/2019 | Costo 31/12/2018 | F.do Svalutazione | Valore netto 31/12/2018 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------------|------------------|--------------------|-------------------------|
| AL SOLE D'ORO S.R.L. | 90.000 | - | 90.000 | 90.000 | - | 90.000 |
| AMICO BIO S.R.L. | 20.650 | - | 20.650 | 20.650 | - | 20.650 |
| ARES S.R.L. | 275.000 | - | 275.000 | 275.000 | - | 275.000 |
| ARIELE CONEGLIANO S.R.L. | 617.923 | -596.803 | 21.120 | 617.923 | -149.500 | 468.423 |
| ATHENA S.R.L. | 83.744 | -64.742 | 19.002 | 50.000 | -50.000 | - |
| BIOSIA S.R.L. | 30.000 | - | 30.000 | 30.000 | - | 30.000 |
| BIOTORINO S.R.L. | 22.912 | -21.429 | 1.483 | 22.912 | - | 22.912 |
| BOTTEGA BIO S.R.L. | 21.000 | - | 21.000 | 21.000 | - | 21.000 |
| BOTTEGA DELLA NATURA | 72.105 | - | 72.105 | 72.105 | - | 72.105 |
| CREABIO S.R.L. | 260.073 | -109.625 | 150.448 | 260.073 | - | 260.073 |
| CINQUE S.R.L. | 337.625 | 0 | 337.625 | 87.625 | - | 87.625 |
| EQUO & BIO S.R.L. | 126.000 | -126.000 | - | 126.000 | -87.000 | 39.000 |
| LA DECIMA S.R.L. (EX ESSERE) | 63.916 | -22.000 | 41.916 | 63.916 | -22.000 | 41.916 |
| FINALBIO S.R.L. | 216.105 | -198.428 | 17.677 | 153.959 | -46.500 | 107.459 |
| GARDEN D.O.O. | 250.000 | - | 250.000 | 250.000 | - | 250.000 |
| GECSBIO | 120.000 | - | 120.000 | 120.000 | - | 120.000 |
| GERMOGLIO S.R.L. | 15.000 | - | 15.000 | 15.000 | - | 15.000 |
| IL PIANETA VERDE BIO S.R.L. in liq. | 522.912 | -522.912 | - | 494.000 | -494.000 | - |
| LA PENTOLA D'ORO S.R.L. | 95.567 | -69.983 | 25.584 | 81.567 | -69.983 | 11.584 |
| LABIO S.R.L. | 20.000 | - | 20.000 | 20.000 | - | 20.000 |
| L'AURORA S.R.L. | 165.576 | - | 165.576 | 165.576 | - | 165.576 |
| LOMABIO CASA S.R.L. | 71.634 | -62.122 | 9.512 | 65.399 | - | 65.399 |
| L'OPERA AZ. AGR. BIOD. DI VAIRA | 541.436 | -294.155 | 247.281 | 541.436 | -200.000 | 341.436 |
| MAGGIOCIONDOLO S.R.L. | 4.900 | 0 | 4.900 | 4.900 | - | 4.900 |
| MERCATINO BIO S.R.L. in liq. | 202.573 | -202.573 | 0 | 79.062 | -79.062 | - |
| NATURA BIO-RAGUSA S.R.L. | 98.477 | -97.603 | 874 | 98.477 | -87.912 | 10.565 |
| NATURA BIO-TRAPANI S.R.L. in liq. | 92.053 | -92.053 | - | 92.053 | -92.053 | - |
| NOVARA BIO S.R.L. | 76.271 | -60.000 | 16.271 | 76.271 | -60.000 | 16.271 |
| RADICEBIO S.R.L. | 26.266 | - | 26.266 | 26.266 | - | 26.266 |
| SIMETO S.R.L. | 498.958 | - | 498.958 | 498.958 | - | 498.958 |
| SIFYA S.R.L. | 42.948 | -40.148 | 2.800 | 37.500 | - | 37.500 |
| TERRAMADRE S.R.L. | 53.850 | -53.850 | - | 44.740 | -44.740 | - |
| VINA S.R.L. | 96.000 | -80.905 | 15.095 | 79.048 | - | 79.048 |
| L'INCONTRO S.R.L. | 141.892 | -127.475 | 14.417 | 141.892 | - | 141.892 |
| AZHAR S.R.L. | 102.403 | -44.523 | 57.880 | 102.403 | - | 102.403 |
| 2B16 S.R.L. | 118.946 | -118.946 | - | 118.946 | - | 118.946 |
| FONDAZ. SEMINARE IL FUTURO | 30.000 | - | 30.000 | - | - | - |
| Totale | 5.624.714 | -3.006.275 | 2.618.439 | 5.044.657 | - 1.482.750 | 3.561.907 |

** I saldi delle società La Buona Stagione e Tutto Naturale sono riportati nella tabella delle società controllate in quanto è variata la percentuale di possesso

Come richiesto dall'art. 2426 nr. 3 del codice civile, e, come illustrato nella tabella che segue, si dà atto che le partecipazioni in:

- Creabio S.r.l.
- Cinque S.r.l.
- Garden D.o.o.
- L'Aurora S.r.l.
- Simeto S.r.l.
- 2B16 S.r.l.
- Altre società collegate con differenziali non rilevanti

sono iscritte ad un valore superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio dell'impresa collegata.

| Imprese Collegate | Sede Sociale | % | Costo 31/12/2019 (A) | Risultato Esercizio | PN | Quota Parte PN (B) | Delta (B) - (A) |
|------------------------------------|--------------------------|-------|-------------------------|------------------------|------------------|-----------------------|--------------------|
| AL SOLE D'ORO S.R.L. | Roma | 40,00 | 30.000 | 147.376 | 424.286 | 169.714 | 79.714 |
| AMICO BIO S.R.L. | Siles(TV) | 21,42 | 20.650 | 0 | 154.346 | 33.061 | 12.411 |
| ARES S.R.L. | Reggio Emilia | 40,00 | 275.000 | 143.330 | 1.716.857 | 686.743 | 411.743 |
| ARIELE CONEGLIANO S.R.L. | Conegliano(TV) | 32,50 | 21.120 | -22.530 | 64.985 | 21.120 | 0 |
| ATHENA S.R.L. | Senigallia(AN) | 33,00 | 19.002 | -19.529 | 12.824 | 5.001 | -14.001 |
| BIOSIA S.R.L. | Pavia | 40,00 | 30.000 | 68.151 | 295.327 | 118.371 | 88.371 |
| BIOTORINO S.R.L. | Torino | 40,00 | 1.483 | -53.344 | 3.684 | 1.474 | -10 |
| BOTTEGA BIO S.R.L. | Savignano sul Panaro(MC) | 30,00 | 21.000 | -36.000 | 68.630 | 20.589 | -411 |
| BOTTEGA DELLA NATURA | Jesi(AN) | 30,00 | 72.105 | 8.700 | 196.650 | 58.395 | -13.110 |
| CREABIO S.R.L. | Pianiga(VE) | 20,00 | 150.448 | 30.000 | 190.159 | 38.032 | -112.416 |
| CINQUE S.R.L. | Roma | 40,00 | 337.625 | -143.327 | 142.892 | 57.157 | -280.468 |
| EQUO & BIO S.R.L. | Foligno(PC) | 40,00 | 0 | -22.536 | 667 | 267 | 267 |
| LA DECIMA S.R.L. | Dueville(VI) | 35,00 | 41.916 | 0 | 62.939 | 22.029 | -19.887 |
| FINALBIO S.R.L. | Finale Ligure | 46,51 | 17.677 | -21.681 | 38.008 | 17.678 | 0 |
| GARDEN D.O.O. | Zagreb(Croazia) | 25,00 | 250.000 | 41.720 | 101.237 | 25.324 | -224.676 |
| GECSBIO S.R.L. | Como | 34,30 | 120.000 | 100.000 | 902.526 | 314.382 | 194.382 |
| GERMOGLIO S.R.L. | Imola | 30,00 | 15.000 | 3.318 | 230.347 | 69.284 | 54.284 |
| IL PIANETA VERDE BIO | Vidor(TV) | 40,00 | 0 | 0 | 155.349 | 62.140 | 62.140 |
| LA PENTOLA D'ORO S.R.L. | Roncade(ITV) | 40,00 | 25.584 | -31.000 | 30.000 | 12.000 | -13.584 |
| LA'BIO S.R.L. | Schio(VI) | 40,00 | 20.000 | -15.375 | 262.246 | 104.898 | 84.898 |
| L'AURORA S.R.L. | Roma | 40,00 | 165.576 | 27.399 | 146.539 | 58.639 | -106.936 |
| LOMABIOCASA S.R.L. | Novi Ligure | 45,00 | 9.512 | -30.000 | 21.137 | 9.512 | 0 |
| L'OPERA AZ.AGR.BIOD. DI VAIRA S.R. | Petacciato(CB) | 20,02 | 247.281 | -870.469 | 1.235.171 | 247.281 | 0 |
| MAGGIOCIONDOLO S.R.L. | Pescara | 20,00 | 4.900 | -25.000 | 174.869 | 34.374 | 30.074 |
| MERCATINO BIO S.R.L. | Padova | 33,00 | 0 | 0 | 75.982 | 25.074 | 25.074 |
| NATURA BIO-RAGUSA S.R.L. | Ragusa | 24,00 | 874 | -21.338 | 3.640 | 874 | 0 |
| NATURA BIO-TRAPANI S.R.L. in liq. | Trapani | 45,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NOVARA BIO S.R.L. | Novara | 35,00 | 16.271 | 29.234 | 88.346 | 30.921 | 14.651 |
| RADICEBIO S.R.L. | Abano Terme(PD) | 40,00 | 26.266 | -83.614 | 20.438 | 8.175 | -18.091 |
| SIMETO S.R.L. | Catania | 33,48 | 438.958 | 17.000 | 834.379 | 279.350 | -219.608 |
| SIRYA S.R.L. | Prato | 40,00 | 2.800 | -43.000 | 7.000 | 2.800 | 0 |
| TERRAMADRE S.R.L. | Molfetta(BA) | 23,00 | 0 | -77.287 | -67.033 | -15.418 | -15.418 |
| VINA S.R.L. | Villafranca(VR) | 28,00 | 15.095 | -18.150 | 54.673 | 15.309 | 214 |
| L'INCONTRO S.R.L. | Thiene(VI) | 30,00 | 14.417 | -30.060 | 48.059 | 14.418 | 1 |
| AZHAR S.R.L. | Rosignano Marittimo(LI) | 40,00 | 57.880 | -45.593 | 144.700 | 57.880 | 0 |
| 2B16 S.R.L. | Napoli | 30,00 | 0 | -428.379 | -303.999 | -31.200 | -31.200 |
| FONDAZIONE SEMINARE IL FUTURO | | | 30.000 | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. |
| Totale | | | 2.618.438 | -1.417.784 | 7.539.180 | 2.517.447 | -70.992 |

Le società Creabio e Cinque risultano iscritte ad un valore superiore alla frazione di patrimonio netto di pertinenza in virtù degli accordi esistenti con le società stesse e con i soci di maggioranza che prevedono nel caso di Creabio la restituzione del differenziale esistente al 31 dicembre 2019 e nel caso di Cinque l'acquisto delle quote da parte del socio di maggioranza al valore a cui le stesse sono iscritte in bilancio al 31 dicembre 2019.

Le società L'Aurora e Garden Doo presentano un differenziale al 31 dicembre 2019, pur in presenza di un risultato d'esercizio del 2019 positivo. Tale differenziale è ritenuto recuperabile sulla base dei piani triennali predisposti ed approvati.

La società Simeto presenta anch'essa un differenziale al 31 dicembre 2019, a fronte di un risultato d'esercizio positivo. Il differenziale è ritenuto recuperabile alla luce della redditività positiva della società collegata, nonché considerando la marginalità che sarà realizzata mediante i rapporti di fornitura nei confronti della stessa, essendo infatti EcorNaturaSi il principale fornitore della collegata.

Per quanto riguarda infine 2B16, interamente svalutata, si segnala che la partecipata al 31 dicembre 2019 si trova in una situazione di patrimonio netto negativo. A fronte degli impegni presi nei confronti del resto della compagine sociale, si è proceduto allo stanziamento di un fondo copertura perdite.

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono a:

| Altre imprese | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| BANCA POPOLARE ETICA S.C.P.A.R.L. | 115.294 | 115.294 |
| A.B.ALIMENTI BIOLOGICI | 10.000 | 10.000 |
| PHI s.r.l. in liq. | - | 57.000 |
| GOEL BIO COOP.SOC.AGRICOLA | 50.000 | 50.000 |
| ARETE s.r.l. | - | 36.370 |
| BIOCOLOMBINI S.R.L. | 100.000 | 100.000 |
| SOC.AGR.LA DECIMA S.R.L. | 750.000 | 750.000 |
| ALTRE IMPRESE | 80.581 | 23.581 |
| Fondo svalutazione Altre Imprese | - 63.250 | - 63.250 |
| Altre imprese | 1.042.625 | 1.078.995 |

L'investimento nelle partecipazioni di minoranza di due aziende agricole risponde alla scelta dell'azienda di sostenere anche il settore agricolo.

Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a €. 17.359.546,51 (€. 18.009.190 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

| | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|---|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Crediti immobilizzati verso imprese controllate | 15.815.508 | - 265.517 | 15.549.991 | 10.022.983 | 5.527.008 |
| Crediti immobilizzati verso imprese collegate | 2.077.182 | - 497.626 | 1.579.556 | 1.350.701 | 228.855 |
| Crediti immobilizzati verso altri | 116.500 | 113.500 | 230.000 | 230.000 | - |
| Totale crediti immobilizzati | 18.009.190 | 649.644 | 17.359.547 | 11.603.684 | 5.755.863 |

Si tratta principalmente di finanziamenti erogati a società partecipate controllate o collegate, secondo quanto dettagliato nelle tabelle successive. Il dettaglio della voce per imprese controllate è il seguente:

Il dettaglio della voce per imprese controllate:

| CREDITI VERSO CONTROLLATE | 31/12/2018 | Finanziamenti erogati | Rimborsi | Rinunce | Effetto costo ammort | Altri movim | 31/12/2019 |
|---|------------|-----------------------|----------|------------|----------------------|-------------|------------|
| AGAPE S.R.L | 511.662 | - | - | - | - | - | 511.662 |
| BIO GRAMIGNA S.R.L | 40.000 | - | -40.000 | - | - | - | - |
| BIOTES S.R.L | 109.000 | - | - | - 40.600 | - | - | 68.400 |
| IL SALTO BIO S.R.L (fusa in Shopsi Srl) | 882.067 | - | - | - | - | -882.067 | - |
| LAGUNABIO S.R.L (fusa in Shopsi Srl) | 180.064 | - | - | - | - | -180.064 | - |
| LOGICAMENTEBIO S.R.L (fusa in Shopsi Srl) | 158.602 | 75.000 | - | - | - | -233.602 | - |
| MAMMABIO S.R.L | 50.000 | - | - 50.000 | - | - | - | - |
| SHOPSi S.R.L | 10.586.231 | 9.700.000 | - | -9.077.064 | -674.557 | 1.483.289 | 12.017.898 |
| TERRA MADRE S.R.L | 75.000 | - | - | - 75.000 | - | - | - |
| MARIOTTI'S S.R.L | 276.500 | - | - | - 200.000 | - | - | 76.500 |
| BIO NOI S.R.L | 188.826 | - | - | - 30.000 | - | - | 158.826 |
| STELLA VERDE S.R.L (fusa in Shopsi Srl) | 87.557 | 65.000 | - | - | - | -152.557 | - |

| | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|----------|-------------------|
| ECO-STETTAL S.R.L (fusa in Shopsi) | | 35.000 | | | | - 35.000 | - |
| TUTTO NATURALE S.R.L | - | 200.000 | | | - 4.428 | | 195.572 |
| ORGANIC FARMA ZDROWIA | 2.150.000 | 1.600.000 | - 170.387 | -1.578.481 | | | 2.001.132 |
| KALCEK D.O.O | 120.000 | | | | | | 120.000 |
| BIOESSERE S.R.L* | 400.000 | | | | | | 400.000 |
| Crediti finanziari v/controllate | 15.815.508 | 11.675.000 | -260.387 | -11.001.145 | -678.985 | - | 15.549.990 |

*controllata da Shopsi S.r.L

| CREDITI VERSO COLLEGATE | 31/12/2018 | Finanziamenti erogati | Rimborsi | Rinunce | Effetto costo amm.to | 31/12/2019 |
|---|------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|----------------------|------------------|
| ATHENA S.R.L. | 360.000 | - | - 110.000 | | | 250.000 |
| AZHAR S.R.L | 52.887 | - | | | 801 | 53.688 |
| BIOTORINO S.R.L | 299.309 | - | | | 691 | 300.000 |
| BOTTEGA DELLA NATURA | 25.252 | - | | | 34 | 25.286 |
| CREABIO S.R.L | 292.832 | - | - 50.000 | | 1.773 | 244.605 |
| CINQUE S.R.L | 250.000 | - | | - 250.000 | | 0 |
| EQUO & BIO S.R.L | 200.000 | - | | | | 200.000 |
| FINALBIO S.R.L | 41.131 | - | | - 41.131 | | 0 |
| NOVARA BIO S.R.L | 18.846 | - | -18.846 | | | 0 |
| RADICEBIO S.R.L | 217.309 | - | | | 562 | 217.871 |
| SIRYA S.R.L | 102.500 | - | | -5.448 | | 97.052 |
| TERRAMADRE S.R.L | 9.110 | - | | -9.110 | | 0 |
| VINA S.R.L | 146.952 | - | | -16.952 | | 130.000 |
| 2B16 S.R.L | 61.054 | - | | | | 61.054 |
| Crediti finanziari v/controllate | 2.077.182 | - | -178.846 | -322.641 | 3.861 | 1.579.556 |

La voce crediti verso altre imprese è pari a zero per il rientro del residuo finanziamento verso la partecipata Arete' rimborsato nel 2019, accoglie invece acconti per futuro acquisto di partecipazioni per €230.000 di cui €180.000 a favore di Mascagni per Bio&Logico, €50.000 per l'acquisto quote di Euroverdebio.

La Società ha applicato il criterio del costo ammortizzato ai crediti finanziari infruttiferi di interessi e di durata superiore ai dodici mesi erogati alle società di cui controlla un'interessenza significativa. Poiché la natura della transazione è stata il rafforzamento patrimoniale delle società controllate e collegate, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è stata rilevata ad incremento del valore della partecipazione per Euro 935.312. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione calcolati al tasso di interesse effettivo e saranno imputati a conto economico con contropartita il valore del credito per Euro 678.985.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi o per i quali il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Inoltre, come consentito dall'OIC 15, il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai crediti sorti in data antecedente al 1 gennaio 2016.

Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso controllate | Crediti immobilizzati verso collegate | Crediti immobilizzati verso altri | Totale crediti immobilizzati |
|-----------------|---|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| ITALIA | 13.428.859 | 1.579.556 | 230.000 | 15.238.415 |
| INTRAUE | 2.121.132 | - | - | 2.121.132 |

| | | | | |
|---------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| EXTRAUE | - | - | - | - |
| TOTALE | 15.549.991 | 1.579.556 | 230.000 | 17.359.547 |

C.I) RIMANENZE

| RIMANENZE FINALI | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 577.261 | 351.247 | 226.014 | 64% |
| Prodotti finiti e merci | 31.816.073 | 34.177.367 | -2.361.294 | -7% |
| Acconti | 686.440 | 663.520 | 22.921 | 3% |
| Fondo svalutazione magazzino | (300.000) | (300.000) | - | 0% |
| Totale rimanenze | 32.779.775 | 34.892.134 | -2.112.359 | -6% |

Il costo delle merci è stato svalutato in maniera prudente per adeguare il costo di alcuni prodotti che presentano bassi indici di rotazione. In generale il magazzino è quasi interamente costituito da prodotti ad elevata movimentazione; le merci a lenta rotazione sono tenute fisicamente separate e costantemente monitorate, in genere fanno riferimento a prodotti non deperibili di carattere stagionale.

C.II) CREDITI

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a €.62.640.006 (€.63.233.498 nell'esercizio precedente):

| Crediti | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|-------|
| Credito vs clienti | 24.147.242 | 23.912.088 | 235.155 | 1% |
| Credito vs imprese controllate | 19.027.654 | 13.619.417 | 5.408.237 | 40% |
| Credito vs imprese collegate | 6.490.177 | 6.683.941 | -193.764 | -3% |
| Credito vs Controllanti | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Credito vs imprese sott.al contr.delle controllanti | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Crediti Tributari | 8.120.955 | 12.827.373 | -4.706.418 | -37% |
| Crediti per Imposte Anticipate | 1.086.968 | 980.327 | 106.641 | 11% |
| Crediti vs Altri | 3.767.010 | 4.862.291 | -1.095.281 | -23% |
| Totale Crediti | 62.640.006 | 62.885.436 | -245.430 | |

Crediti suddivisi per scadenza:

| Crediti suddivisi per scadenza: | Es. entro es.succ. | Es. oltre es.succ. | di cui oltre 5 anni | Totale |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| Credito vs clienti | 24.147.242 | - | - | 24.147.242 |
| Credito vs imprese controllate | 19.027.654 | - | - | 19.027.654 |
| Credito vs imprese collegate | 6.490.177 | - | - | 6.490.177 |
| Credito vs Controllanti | - | - | - | - |
| Credito vs imprese sott.al contr.delle controllanti | - | - | - | - |
| Crediti Tributari | 8.120.955 | - | - | 8.120.955 |
| Crediti per Imposte Anticipate | 1.086.968 | - | - | 1.086.968 |
| Credito vs Altri | 3.122.093 | 644.917 | - | 3.767.010 |
| Totale Crediti | 61.995.089 | 644.917 | - | 62.640.006 |

Crediti ripartizione per area geografica:

| AREA GEOGRAFICA | NAZIONALI | INTRAUE | EXTRAUE | TOTALE |
|---|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | 24.536.180 | 428.658 | 138.526 | 25.103.364 |
| Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante | 19.027.654 | | | 19.027.654 |
| Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante | 6.490.177 | | | 6.490.177 |
| Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante | - | | | - |
| Crediti verso imprese sott. al contr. delle contr.ti iscritti attivo circ | - | | | - |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circ. | 8.120.955 | | | 8.120.955 |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante | 1.086.968 | | | 1.086.968 |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante | 3.767.010 | | | 3.767.010 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 62.072.822 | 428.658 | 138.526 | 62.640.006 |

Essendo iscritti al valore di presunto realizzo, il valore dei crediti commerciali è stato rettificato di un fondo svalutazione di Euro 2.557.717, di cui si riporta la movimentazione.

FONDO SVALUTAZIONE CREDITI

| FONDO SVALUTAZIONE CREDITI | F.do svalutazione crediti tassato | F.do sv.x art. 106 D.P.R. 917/1986 | Totale |
|----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------|
| 31/12/2018 | 1.444.260 | 648.767 | 2.093.026 |
| Utilizzo nell'esercizio | | (131.395) | (131.395) |
| Accantonamento d'esercizio | 298.300 | 297.785 | 596.085 |
| 31/12/2019 | 1.742.560 | 815.157 | 2.557.717 |

Crediti tributari

| Crediti tributari | 31-dic-18 | 31-dic-19 | Variazione | Var % |
|---------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------|
| IVA a credito | 6.995.163 | 4.377.030 | (2.618.132) | -37% |
| Credito IVA a rimborso | 645 | 3.227 | 2.582 | 400% |
| Credito d'imposta | 203.895 | 445.136 | 241.240 | 118% |
| Rimborso IRES | 48.192 | 0 | (48.192) | -100% |
| Altri crediti tributari | 5.579.478 | 3.295.562 | (2.283.916) | -41% |
| Totale Crediti tributari | 12.827.373 | 8.120.955 | (4.706.418) | -37% |

I crediti tributari accolgono principalmente crediti di imposta. La voce è passata da Euro 12.827.373 ad Euro 8.120.955 con un decremento di Euro 4.706.418 principalmente legato, per Euro 2.618.132, alla diminuzione del credito IVA, per Euro 2.283.916, alla diminuzione del credito IRES, anche attraverso l'istituto della compensazione nei limiti consentiti dalla legge.

Crediti verso altri

La composizione della voce è descritta nella tabella seguente:

| Crediti Verso Altri | 31-dic-18 | 31-dic-19 | Variazione | Var % |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|
| Crediti verso dipendenti | 67.184 | 78.283 | 11.099 | 17% |
| Depositi cauzionali vari | 515.653 | 705.590 | 189.937 | 37% |
| Fornitori /anticipi | 2.663.262 | 1.738.238 | (925.024) | -35% |
| Crediti per contributi Accise | 17.640 | 6.674 | (10.966) | -62% |
| Altri crediti diversi | 469.948 | 270.849 | (199.098) | -42% |
| Attività per imposta sost.da riall. | 1.128.605 | 967.376 | (161.229) | -14% |
| Totale Crediti verso altri | 4.862.291 | 3.767.010 | (1.095.281) | -23% |

La voce crediti verso altri è composta da crediti per anticipi a fornitori su forniture future in particolare di prodotti agricoli, dal credito per imposta sostitutiva e da cauzioni.

Il credito per imposta sostitutiva si riferisce all'affrancamento dei disavanzi da fusione, attribuibili ad avviamento, a seguito delle operazioni di fusione inversa, la prima, avvenuta in data 19 luglio 2012, in cui EcorNaturaSi S.p.A., ha incorporato le società Janus S.p.A. e Montesano S.p.A. e la seconda, avvenuta nel corso del 2014, in cui EcorNaturaSi S.p.A. ha incorporato la società controllante Ecor Holding S.p.A., con effetto civilistico dal 1 marzo 2014 e fiscale, retrodatato, al 1 gennaio 2014.

La voce crediti verso altri passa da Euro 4.862.291 ad Euro 3.767.010 con un decremento di Euro 1.095.281 attribuibile prevalentemente alla posta "Fornitore / anticipi" a seguito del rientro di parte degli anticipi erogati.

C.III) ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie non immobilizzate sono costituite da un portafoglio titoli rinveniente da una precedente operazione di fusione avvenuta nel 2012 con la società Montesano S.p.A., e detenuto dalla Società con lo scopo di non costituire un investimento durevole.

| | Costo | F.do Svalutazione | Valore Netto 31/12/2019 | Valore Netto 31/12/2018 | Variazione |
|-------------------------------|----------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| INTESASANPAOLO RSP | 220.153 | (63.836) | 156.316 | 129.113 | 27.203 |
| CATTOLICA ASS.NI | 47.700 | (35.683) | 12.017 | 11.745 | 273 |
| Totale titoli azionari | 267.853 | (99.519) | 168.333 | 140.858 | 27.476 |

Il valore dei titoli a fine esercizio è stato allineato al valore di mercato, attraverso il raffronto con la quotazione dei titoli della Borsa Italiana rilevata alla data di chiusura del bilancio, da cui è emerso un recupero di valore di mercato dei titoli.

C.IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano e sono composte come segue:

| Disponibilità liquide | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Depositi bancari e postali | 7.574.607 | 1.903.106 | 5.671.501 | 298% |
| Assegni | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Denaro e valori in cassa | 15.235 | 14.043 | 1.192 | 8% |
| Totale Disponibilità Liquide | 7.589.842 | 1.917.149 | 5.672.693 | 296% |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide esistenti sui conti correnti bancari e l'esistenza di valori in cassa alla data di chiusura del periodo. Per una maggiore comprensione delle dinamiche che hanno interessato le disponibilità liquide nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 si rinvia al prospetto di rendiconto finanziario.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Ammontano e sono composti come segue:

| Ratei e Risconti Attivi | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|-------------------------|-----------|-----------|------------|-------|
| Ratei attivi | 884 | 1.051 | (168) | -16% |
| Risconti attivi | 5.408.796 | 5.549.766 | (140.971) | -3% |

| | | | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------|
| Totale risconti attivi | 5.409.679 | 5.550.817 | (141.138) | -3% |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------|

Composizione Ratei attivi

| Descrizione | Importo |
|----------------------|------------|
| Recuperi spese varie | 884 |
| TOTALE | 884 |

Composizione Risconti attivi

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| MANUTENZIONI, RIPARAZIONI E ASSISTENZA | 20.000 |
| COSTO SITI INTERNET | 105.315 |
| SPESE TELEFONIA DATI | 1.200 |
| ASSICURAZIONI VARIE | 388 |
| COSTI DI PUBBLICITA' | 24.534 |
| SPESE COMMERCIALI VARIE | 3.476 |
| CERTIFIC.BIO-UTILIZZO MARCHI | 767 |
| LOCAZIONE OPERATIVA AUTOVETTURE | 22.616 |
| NOLEGGIO ATTREZZATURE E MACCHINARI VARI | 162 |
| LOCAZ FINANZ AUTOVEICOLI | 523 |
| LOCAZ FINANZ IMM IND E COM | 3.398.343 |
| LOCAZ.FINANZ.ATTREZZ | 1.070.310 |
| LOCAZIONE OPERATIVA AUTOVEICOLI | 397 |
| NOLEGGIO MACCHINE ELETTRONICHE | 86.140 |
| NOLEGGIO MACCHINE ELETTRONICHE DED | 6.382 |
| LOCAZ.FINANZ.AUTOVETTURE | 37.440 |
| INT.SU LEAS.BENI IMM | 5.657 |
| CANONI LOCAZIONE PASSIVI | 9.203 |
| CONTRIBUTI ASSOCIATIVI | 83 |
| CONTRIBUTI CONVERSIONE NATURASI' | 327.907 |
| CANONI VARI | 138.105 |
| CANONI DI MANUTENZIONE VARI | 149.122 |
| TASSE CONCESSIONE GOVERNATIVA | 723 |
| TOTALE | 5.408.796 |

I risconti attivi si compongono principalmente per la quota di costo di competenza futura relativa ai maxicanoni pagati per i leasing entrati in decorrenza negli ultimi esercizi, e per minor parte è relativa ai contributi addebitati dagli affiliati per il cambio insegna, per adeguamento al nuovo format NaturaSi e per conversioni di punti vendita da marchio Cuorebio a marchio NaturaSi; per la parte residua, la voce si riferisce ai canoni di manutenzione la cui manifestazione finanziaria è anticipata e ripartiti per competenza.

Diamo evidenza della suddivisione dei risconti per la parte oltre 5 anni considerando come significativo il risconto relativo al leasing immobiliare

| SUDDIVISIONE DEI RISCONTI ATTIVI ENTRO / OLTRE 12 MESI | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni* | 31-dic-19 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Risconti attivi | 1.581.048 | 2.306.376 | 1.521.371 | 5.408.796 |
| Risconti attivi | 1.581.048 | 2.306.376 | 1.521.371 | 5.408.796 |

* considerato il risconto leasing immobiliare per importo significativo

PASSIVITA'

A) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a €. 81.890.251 (€. 82.530.878 nel precedente esercizio).

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto.

Ai fini di una migliore intellegibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate anche le movimentazioni dell'esercizio precedente:

| | Capitale | Riserva rivalutazione | Riserva legale | Riserva Straordinaria | Riserva da fusione | Riserva da scissione | Utili / (Perdite) portati a nuovo | Riserva cop.flussi fin.inattesi | Risultato di esercizio | Totale |
|-------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------|
| 31/12/2017 | 2.000.000 | 185.626 | 400.000 | 102.642.130 | 1.000.223 | 274.479 | -52.221 | -130.355 | 5.246.751 | 111.566.631 |
| Destinazione risultato di es. | | | | 5.246.750 | | | | | -5.246.751 | 0 |
| Dividendi | | | | | | | | | | 0 |
| Altri movimenti | | | | | | | | -104.860 | | -104.860 |
| Arrotondamenti | | | | | | | | | | 0 |
| Risultato di esercizio | | | | | | | | | -28.930.893 | -28.930.893 |
| 31/12/2018 | 2.000.000 | 185.626 | 400.000 | 107.888.880 | 1.000.223 | 274.479 | -52.221 | -235.215 | -28.930.893 | 82.530.878 |
| Destinazione risultato di es. | | | | -28.930.893 | | | | | 28.930.893 | 0 |
| Dividendi | | | | | | | | | | 0 |
| Altri movimenti | | 17.600.000 | | | | | | 32.365 | | 17.632.365 |
| Arrotondamenti | | | | | | | | | | 0 |
| Risultato di esercizio | | | | | | | | | -18.272.992 | -18.272.992 |
| 31/12/2019 | 2.000.000 | 17.785.626 | 400.000 | 78.957.987 | 1.000.223 | 274.479 | -52.221 | -202.850 | -18.272.992 | 81.890.251 |

La riserva di rivalutazione, pari ad Euro 17.600.000, è formata dal saldo attivo di rivalutazione del marchio conseguente all'applicazione della Legge di Bilancio 2020, commentato in precedenza, al netto dell'imposta sostitutiva pari al 12% del valore di rivalutazione, pari ad Euro 20.000.000, e relativa al beneficio fiscale derivante dalla futura deducibilità del costo rivalutato.

La Società ha stipulato nell'esercizio 2017 e nel corso del corrente esercizio alcuni contratti derivati di copertura (IRS), per i cui dettagli si rinvia al paragrafo "Strumenti finanziari". Per effetto dell'attestata copertura, le variazioni di *fair value* sono iscritte all'interno di una riserva di patrimonio netto. In particolare, il *mark to market* complessivo di tali strumenti è negativo per Euro 202.850 al netto dell'effetto fiscale; la variazione della riserva è positiva per Euro 32.365 in quanto la riserva negativa per copertura flussi iscritta al 31.12.2018 (Euro 99.027) e relativa ad un contratto derivato (IRS) chiuso anticipatamente è stata azzerata.

Le altre riserve sono così costituite:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------|-------------------|
| Riserva straordinaria | 78.957.987 |
| Riserva fusione | 1.000.223 |
| Riserva da scissione | 274.479 |
| TOTALE | 80.232.688 |

Le poste di patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

| DESCRIZIONE | IMPORTO | POSSIBILITA' DI UTILIZZO (*) | QUOTA DISPONIBILE | QUOTA DISTRIBUIBILE | UTILIZZO PRECEDENTI 3 ESERCIZI COPERTURA PERDITE | UTILIZZO PRECEDENTI 3 ESERCIZI ALTRE RAGIONI |
|--|--------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|--|--|
| Capitale sociale | 2.000.000 | A | | | - | - |
| Riserva rivalutazione ex Lege 160/2019 | 17.785.626 | A,B | 17.785.626 | | - | - |
| Riserva legale | 400.000 | B | 400.000 | | - | - |
| Riserva straordinaria | 78.957.987 | A,B,C | 78.957.987 | 78.957.987 | - | - |
| Riserva fusione | 1.000.223 | A,B,C | 1.000.223 | 1.000.223 | - | - |
| Riserva da scissione | 274.479 | A,B,C | 274.479 | 274.479 | | |
| Riserva copertura flussi finanziari inattesi | -202.850 | | | | | |
| Utili/Perdite portate a nuovo | -52.221 | | | | - | - |
| TOTALE | 100.163.242 | | 98.418.314 | 80.232.688 | - | - |

Si precisa che sull'ammontare delle riserve in sospensione di imposta non sono state stanziato le relative imposte differite passive in quanto non se ne prevede la distribuzione.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammonta e si compone come segue:

| Fondi per rischi e oneri | 31-dic-18 | Accantonamenti | Utilizzi | 31-dic-19 |
|--|------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Fondo imposte | 350.811 | 17.190 | - 185.747 | 182.254 |
| Strumenti finanziari derivati passivi | 309.493 | 50.574 | - 25.287 | 334.780 |
| Altri rischi | 960.271 | 221.000 | - 960.271 | 221.000 |
| Totale fondi per rischi e oneri | 1.620.575 | 288.764 | - 1.171.305 | 738.034 |

L'importo del fondo imposte è costituito dal fondo imposte differite, descritto nel successivo paragrafo e da un fondo imposte iscritto nei precedenti esercizi. L'importo complessivo stanziato a bilancio costituisce la miglior stima delle passività che la Società dovrà probabilmente sostenere sulla base delle informazioni correntemente disponibili. Per quanto attiene agli utilizzi l'importo fa riferimento all'accertamento fiscale chiuso con emissione di PVC emesso nel 2018, sull'anno di imposta 2015, e liquidato dalla società nell'esercizio 2019 per un totale di ripresa imposte, sanzioni e interessi per un totale di Euro 184 mila circa.

Per quanto concerne le informazioni relative alle movimentazioni del "Fondo per imposte differite", si rimanda alla sezione "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate".

La voce Strumenti finanziari derivati passivi al 31.12.2019 comprende il *fair value* negativo di un contratto derivato denominato *Interest Rate Swap* (IRS) a copertura dei flussi finanziari derivanti da un finanziamento a medio-lungo termine in essere, per complessivi Euro 334.780. Si precisa che il valore iscritto al 31 dicembre 2019 era relativo al *fair value* negativo di due contratti derivati IRS, di cui, uno, il cui *fair value* era negativo per Euro 130.299, è stato estinto anticipatamente nel mese di agosto 2019 in quanto a copertura di due finanziamenti a medio-lungo termine che sono stati rimborsati a seguito dell'ottenimento di un nuovo finanziamento bancario a medio-lungo termine per Euro 35 milioni, come meglio descritto nel proseguito.

Il fondo "altri rischi" è stato utilizzato nel corso dell'esercizio per il ripianamento delle perdite e la ricostituzione del capitale sociale di alcune società controllate (Shopsi S.r.l. e Prodotti Naturali S.r.l. principalmente). L'accantonamento di Euro 221.000 accoglie il rischio, probabile, di ripianamento delle perdite e ricapitalizzazione della società collegata 2B16 S.r.l..

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione del fondo T.F.R. è la seguente:

| Fondo T.F.R. | 31-dic-18 | Altri movimenti | Accantonamenti | Utilizzi | 31-dic-19 |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------|
| Fondo T.F.R. | 1.431.965 | 152.622 | 1.275.946 | (1.420.063) | 1.440.470 |
| Totale Fondo T.F.R. | 1.431.965 | 152.622 | 1.275.946 | (1.420.063) | 1.440.498 |

L'ammontare del TFR alla data di fine esercizio corrisponde al debito maturato verso i dipendenti per indennità da pagare in caso di cessazione del rapporto di lavoro.

A partire dal 1 gennaio 2007 la Legge Finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR sono indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure mantenuti in azienda, nel qual caso quest'ultima versa i contributi TFR ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS.

D) DEBITI

Ammontano e si compongono come segue:

| Debiti | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-----------|
| Debiti verso banche | 67.668.735 | 61.052.637 | 6.616.098 | 10% |
| Debiti verso fornitori | 54.911.151 | 52.774.051 | 2.137.100 | 4% |
| Debiti verso imprese controllate | 3.302.191 | 3.244.221 | 57.970 | 2% |
| Debiti verso collegate | 292.167 | 7.200 | 284.967 | 98% |
| Debiti tributari | 3.364.665 | 813.334 | 2.551.331 | 76% |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 1.121.796 | 1.051.214 | 70.582 | 6% |
| Altri debiti | 4.121.957 | 3.849.774 | 272.183 | 7% |
| Totale debiti | 134.782.661 | 122.792.432 | 11.990.230 | 9% |

Debiti – suddivisione in base esigibilità

| | 31-dic-18 | Variazione | 31-dic-19 | Entro | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Debiti verso banche | 61.052.637 | 6.616.098 | 67.668.735 | 28.516.917 | 39.151.817 | |
| Debiti verso fornitori | 52.774.051 | 2.137.100 | 54.911.151 | 54.911.151 | | |
| Debiti verso imprese controllate | 3.244.221 | 57.970 | 3.302.191 | 3.302.191 | | |
| Debiti verso imprese collegate | 7.200 | 284.967 | 292.167 | 292.167 | | |
| Debiti tributari | 813.334 | 2.551.331 | 3.364.665 | 1.444.665 | 1.920.000 | |
| Debiti vs ist prev secur sociale | 1.051.214 | 70.582 | 1.121.796 | 1.121.796 | | |
| Altri debiti | 3.849.774 | 272.183 | 4.121.957 | 4.121.957 | | |
| Totale debiti | 122.792.432 | 11.990.230 | 134.782.661 | 93.710.844 | 41.071.817 | - |

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

| AREA GEOGRAFICA | NAZIONALI | INTRAUE | EXTRAUE | TOTALI |
|-----------------|-----------|---------|---------|--------|
|-----------------|-----------|---------|---------|--------|

| | | | | |
|--|--------------------|------------------|----------------|--------------------|
| Debiti verso banche | 67.668.735 | | | 67.668.735 |
| Debiti verso fornitori | 51.183.995 | 3.208.054 | 519.102 | 54.911.151 |
| Debiti verso imprese controllate | 3.302.191 | | | 3.302.191 |
| Debiti verso imprese collegate | 292.167 | | | 292.167 |
| Debiti tributari | 3.364.665 | | | 3.364.665 |
| Debiti verso istituti di previd e di sicur sociale | 1.121.796 | | | 1.121.796 |
| Altri debiti | 4.121.957 | | | 4.121.957 |
| TOTALE | 131.055.506 | 3.208.054 | 519.102 | 134.782.661 |

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Con atto di ipoteca del 24/05/2017, la Società ha costituito a favore di un primario istituto bancario, un'ipoteca di primo grado su fabbricati logistico ed immobile residenziale di proprietà sito in San Vendemiano (TV) Via Palu 33 e su Fabbricato direzionale, sepre di proprietà, sito in Verona, Via L. De Besi 20/c, a garanzia del finanziamento bancario a medio-lungo termine (term e revolving) di nominali Euro 8.000.000.

Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile si precisa che non ci sono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Finanziamenti effettuati dai soci

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 19-bis del codice civile si precisa che non ci sono finanziamenti effettuati dai soci della società.

Debiti verso banche

La società a fine esercizio ha in essere sei finanziamenti a m/l termine:

- In data 01 agosto 2019 la Società ha sottoscritto un contratto chirografario a medio/lungo termine di Euro 35.000.000 di durata 5 anni, con due primari istituti bancari, a seguito della rinegoziazione del finanziamento chirografario a m/l termine, acceso nel corso del 2017, per l'importo originario di Euro 37.000.000. Questo finanziamento prevede un piano di ammortamento con due linee A e B, la prima di importo di Euro 28.000.000, con otto rate semestrali, a quota capitale costante, a partire dal 31 dicembre 2020 e scadenza 30/06/2024 e la seconda, di importo di Euro 7.000.000, con due rate semestrali, a quota capitale costante, a partire dal 31 dicembre 2024 e scadenza 30/06/2025. Si precisa che tale finanziamento prevede il rispetto di *covenants* finanziari da verificarsi annualmente sulla base delle risultanze del bilancio consolidato del Gruppo EcorNaturaSi. Sulla base di tali risultanze i *covenants* sono stati rispettati alla data del 31 dicembre 2019.
- Un mutuo ipotecario BEI a m/l termine, acceso nel 2017, con un primario istituto bancario, di originari Euro 8.000.000, il cui residuo al 31/12/2019 è di Euro 6.260.870 e che prevede un piano di ammortamento a rate semestrali costanti e con scadenza 31/12/2028. Si precisa che tale finanziamento prevede il rispetto di *covenants* finanziari da verificarsi annualmente sulla base delle risultanze del bilancio consolidato del Gruppo EcorNaturaSi. Sulla base di tali risultanze i *covenants* sono stati rispettati alla data del 31 dicembre 2019.
- Un finanziamento a m/l termine acceso nel 2015 con un primario istituto bancario, di originari Euro 3.000.000 il cui residuo al 31 dicembre 2019 è di Euro 561.283 e che prevede un piano di ammortamento a rate costanti e con scadenza in data 10/11/2020.
- Un finanziamento a m/l termine acceso ad Ottobre 2017 di Euro 2.000.000, il cui residuo al 31 dicembre 2019 è di Euro 1.265.547, che prevede un piano di ammortamento con pre-ammortamento di 6 rate posticipate e 54 rate costanti e con scadenza in data 10/10/2022.

- Un finanziamento a m/lungo termine acceso a Febbraio 2017 di Euro 5.000.000, il cui residuo al 31 dicembre 2019 è di Euro 2.270.104, che prevede un piano di ammortamento con pre-ammortamento di 1 rata e 20 rate costanti e con scadenza in data 31/03/2022.
- Un finanziamento a m/lungo termine acceso in ottobre 2018 di Euro 2.000.000, il cui residuo al 31 dicembre 2019 è di Euro 667.141, che prevede un piano di ammortamento con rate trimestrali, con scadenza 22/04/2020.

Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio: sono costituiti dall'indebitamento a breve termine tramite linee di credito SBF prestate da vari Istituti bancari; dalla quota a breve termine dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine precedentemente descritti.

Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio: costituiti dalla quota a lungo termine dei finanziamenti bancari a medio/lungo termine precedentemente descritti.

La Società si è avvalsa della facoltà consentita dall'OIC 19 di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai finanziamenti sorti in data antecedente al 1 gennaio 2016. I finanziamenti sorti negli esercizi successivi sono contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato.

Debiti tributari

| | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|--------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Ritenute lav. dipendente | 870.406 | 768.712 | 101.694 | 13% |
| Ritenute lav. Autonomi | 26.755 | 9.525 | 17.230 | 181% |
| Debiti per IRES / IRAP | 50.988 | 0 | 50.988 | N/A |
| Altri debiti tributari | 2.416.516 | 35.097 | 2.381.419 | 6785% |
| Totale debiti tributari | 3.364.665 | 813.334 | 2.551.331 | 314% |

La voce comprende i debiti per ritenute fiscali di lavoratori dipendenti e autonomi, nonché Amministratori e collaboratori. L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente è pari ad Euro 2.551.331 ed è ascrivibile quasi interamente all'iscrizione del debito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del marchio L.160/2019. Tale imposta sostitutiva dovrà essere versata in tre *tranche*, la prima della quale scadente con il versamento del saldo imposte dirette (luglio 2020).

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

| | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Contributi INPS Lav. Dipendenti | 993.020 | 928.618 | 64.402 | 7% |
| Contributi INPS altri percipienti | 7.047 | 10.871 | (3.824) | -35% |
| Fondi previdenziali | 121.730 | 111.725 | 10.004 | 9% |
| Totale debiti v/istituti di previd. e sicurezza sociale | 1.121.796 | 1.051.214 | 70.582 | 7% |

La voce comprende i debiti verso INPS per i contributi relativi ai lavoratori dipendenti e ad altri percipienti nonché debiti verso i fondi previdenziali.

Altri debiti

| | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| Debiti v/personale dipendente | 2.770.700 | 2.630.305 | 140.395 | 5% |
| Depositi cauzionali commerciali | 877.679 | 881.812 | (4.132) | 0% |
| Anticipi da clienti | 100 | 32.774 | (32.674) | -100% |
| Debiti v/amministratori | 7.172 | 12.803 | (5.631) | -44% |
| Altri debiti | 466.306 | 292.081 | 174.225 | 60% |
| Totale altri debiti | 4.121.957 | 3.849.774 | 272.183 | 7% |

La voce comprende i debiti verso il personale dipendente relativi alle retribuzioni rilevate in dicembre e liquidate in gennaio 2020 e i debiti maturati per ferie, festività e mensilità aggiuntive.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

| | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variazione | Var % |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Ratei passivi | 115.232 | 145.247 | -30.015 | -21% |
| Risconti passivi | 20.555 | 41.463 | -20.909 | -50% |
| Totale risconti attivi | 135.786 | 186.710 | -50.924 | -27% |

Composizione dei ratei passivi:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|----------------|
| Acqua potabile | 3.191 |
| Canoni di manutenzione | 6.017 |
| Canoni locazione passivi | 2.310 |
| Int.su leas.attrezzature | 1.784 |
| Locaz.finanziaria attrezzature | 87.390 |
| Forza motrice | 156 |
| Spese condominiali | 1.668 |
| Spese telefoniche | 12.686 |
| Spese varie non deducibili | 30 |
| TOTALE | 115.232 |

Composizione dei risconti passivi:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------|---------------|
| Canoni di locazione attiva | 10.483 |
| Costi siti internet | 20 |
| Spese varie deducibili | 44 |
| Prestazione di servizi | 10.007 |
| TOTALE | 20.555 |

La variazione dei ratei passivi rispetto al 2018 è dovuta principalmente alla quota di costo del canone leasing per attrezzature di competenza dicembre 2019 ma con fatturazione avvenuta nel 2020.

Non risultano ratei e risconti con scadenza superiore a 5 anni.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi

Si riporta di seguito la ripartizione dei ricavi per categoria di attività:

| Ricavi delle vendite | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|---|--------------------|--------------------|------------------|-----------|
| Vendite merci e prodotti | 294.575.286 | 291.570.715 | 3.004.571 | 1% |
| Prestazione di Servizi | 7.869.932 | 9.058.428 | (1.188.496) | -13% |
| Provvigioni attive | 7.053.656 | 7.246.544 | (192.889) | -3% |
| Totale dei ricavi di vendita e delle prestazioni | 309.498.873 | 307.875.687 | 1.623.186 | 1% |

Alla voce "Vendite merci, prodotti" sono ascrivibili le cessioni di prodotti intesi come attività caratteristica della distribuzione all'ingrosso.

I ricavi per servizi si riferiscono principalmente alle prestazioni rese alla catena di negozi in franchising "NaturaSi" e ai negozi a marchio CuoreBio.

La voce provvigioni attive fa riferimento principalmente alle royalties riconosciute alla Società dai gestori dei negozi in franchising e dai fornitori.

Si riporta di seguito il dettaglio delle vendite per area geografica, rilevando che comunque il 99% del volume d'affari si sviluppa sul mercato domestico.

Si riportano ricavi di vendita ripartiti per area geografica:

| Ricavi delle vendite per area geografica | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|--|--------------------|--------------------|------------------|-----------|
| Italia | 305.907.909 | 304.303.555 | 1.604.353 | 1% |
| Paese UE | 1.147.227 | 1.141.210 | 6.017 | 1% |
| Paesi extra UE | 2.443.738 | 2.430.922 | 12.816 | 1% |
| Totale | 309.498.873 | 307.875.687 | 1.623.186 | 1% |

Altri ricavi e proventi

Ammontano e si compongono come segue:

| Altri ricavi e proventi | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------|
| Fitti attivi | 9.421.410 | 9.586.708 | -165.298 | -2% |
| Altre | 1.719.244 | 1.283.098 | 436.146 | 34% |
| Altri ricavi e proventi | 11.140.654 | 10.869.806 | 270.848 | 2% |

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente agli affitti attivi relativi alle sublocazioni dei locali dei punti vendita affiliati e a ricavi vari diversi.

Costi della produzione

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Ammontano e si compongono come segue:

| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|--|-------------|-------------|-------------|-------|
| Beni destinati alla rivendita | 205.877.450 | 209.662.854 | (3.785.404) | -2% |
| Spese accessorie su acquisti | 567.697 | 342.280 | 225.417 | 66% |
| Materiali di consumo | 669.566 | 541.259 | 128.307 | 24% |

| | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------|
| Imballi | 990.114 | 1.040.958 | (50.844) | -5% |
| Acquisto materiale pubblicitario | 334.107 | 400.454 | (66.347) | -17% |
| Prodotti per mensa aziendale | 238.797 | 357.938 | (119.141) | -33% |
| Carburanti e lubrificanti | 415.067 | 565.760 | (150.693) | -27% |
| Smaltimento merce | 173.426 | 327.146 | (153.720) | -47% |
| Cespiti di valore inferiore ad Euro 516,46 | 60.551 | 72.940 | (12.389) | -17% |
| Cancelleria | 36.180 | 23.386 | 12.794 | 55% |
| Indumenti da lavoro | 375.383 | 27.067 | 348.316 | 1287% |
| Totale costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 209.738.337 | 213.362.042 | (3.623.705) | -2% |

Tali costi sono strettamente correlati agli acquisti commerciali di funzionamento corrente.

Costi per servizi

Ammontano e si compongono come segue:

| Costi per servizi | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-----------|
| Trasporti | 24.277.928 | 23.801.706 | 476.222 | 2% |
| Lavorazioni esterne | 1.892.395 | 2.093.734 | (201.339) | -10% |
| Energia elettrica / GAS | 1.217.121 | 1.085.702 | 131.419 | 12% |
| Acqua | 50.281 | 84.926 | (34.644) | -41% |
| Manutenzioni, riparazioni ed assistenza | 1.390.179 | 1.464.695 | (74.516) | -5% |
| Spese per analisi prodotti | 284.900 | 264.582 | 20.317 | 8% |
| Servizi Logistica | 4.567.989 | 4.040.583 | 527.406 | 13% |
| Servizi commerciali | 443.075 | 644.512 | (201.437) | -31% |
| Spese legali | 157.677 | 104.190 | 53.486 | 51% |
| Consulenze amministrative e tributarie | 935.809 | 536.859 | 398.950 | 74% |
| Consulenze diverse | 1.529.947 | 1.628.501 | (98.555) | -6% |
| Servizi di pulizia | 377.768 | 341.430 | 36.338 | 11% |
| Pubblicità e propaganda | 3.759.921 | 2.978.147 | 781.774 | 26% |
| Mostre e fiere | 405.782 | 325.010 | 80.772 | 25% |
| Compenso amministratori, contributi e indenn.fine rapporto | 777.556 | 405.096 | 372.460 | 92% |
| Compenso Sindaci | 75.680 | 74.696 | 984 | 1% |
| Spese telefoniche | 540.391 | 640.499 | (100.108) | -16% |
| Spese postali | 13.734 | 14.502 | (768) | -5% |
| Servizi bancari | 92.612 | 90.249 | 2.364 | 3% |
| Assicurazioni | 589.291 | 555.669 | 26.622 | 5% |
| Spese di rappresentanza | 659.855 | 670.756 | (10.901) | -2% |
| Esercizio automezzi | 393.715 | 331.129 | 62.586 | 19% |
| Rimborso spese e viaggi | 982.072 | 934.860 | 47.212 | 5% |
| Altri costi diversi | 780.515 | 644.223 | 136.292 | 21% |
| Totale costi | 46.189.626 | 43.756.255 | 2.433.370 | 6% |

Costi per godimento di beni di terzi

Si compongono come segue:

| Costi di godimento beni di terzi | 2019 | 2018 | Variazione | Var. % |
|---|------------|------------|------------|--------|
| Affitti e locazioni (mezzi di produzione) | 3.360.247 | 3.147.735 | 212.512 | 7% |
| Affitti Punti Vendita s spese accessorie | 10.004.133 | 10.013.916 | (9.783) | 0% |

| | | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-----------|
| Locazioni Immobili | 3.736.726 | 3.780.202 | (43.477) | -1% |
| Royalties | 182.864 | 155.535 | 27.329 | 18% |
| Totale costi di godimento beni di terzi | 17.283.970 | 17.097.388 | 186.581 | 1% |

Trattasi di costi relativi alle locazioni delle sedi amministrative e logistiche della Società, site in Verona e San Vendemiano (TV) e Bologna, ai canoni di locazione dei punti vendita affiliati, interamente ribaltati sugli affiliati stessi, ai canoni di locazione di autoveicoli, mezzi per l'attività logistica, macchine d'ufficio e impianti.

Ammortamenti e svalutazioni

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile dei cespiti. I coefficienti di ammortamento sono specificati nella sezione "Principi contabili" in apertura della presente nota integrativa.

| Ammortamenti e svalutazioni | 2019 | 2018 | Variazione | Var. % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Amm. Avviamento | 12.959.311 | 13.476.545 | -517.234 | -4% |
| Amm. Costi di impianto e ampliamento | 0 | 2.542 | (2.542) | -100% |
| Amm. Diritti di brevetto e opere ingegno | 2.548.958 | 2.283.005 | 265.952 | 12% |
| Amm. Concessioni, marchi e licenze | 5.878 | 6.378 | (500) | -8% |
| Amm. Altre imm.ni immateriali | 833.883 | 802.620 | 31.262 | 4% |
| Totale Ammortamenti imm.ni immateriali | 16.348.029 | 16.571.091 | -223.062 | -1% |
| Amm. Terreni e fabbricati | 280.445 | 277.212 | 3.233 | 1% |
| Amm. Impianti e macchinari | 286.160 | 347.587 | -61.426 | -18% |
| Amm. Attrezzature industriali e commerciali | 153.612 | 224.570 | (70.958) | -32% |
| Amm.to Altri beni materiali | 1.154.530 | 1.311.694 | -157.165 | -12% |
| Oneri straordinari amm.ti e sval. | 0 | 1.465 | (1.465) | nd |
| Totale Ammortamenti imm.ni materiali | 1.874.747 | 2.162.528 | -287.781 | -13% |
| Svalutazione crediti attivo circolante | 596.085 | 349.333 | 246.752 | 71% |
| Totale svalutazioni | 596.085 | 349.333 | 246.752 | 71% |
| Totale Ammortamenti e svalutazioni | 18.818.861 | 19.082.952 | -264.091 | -1% |

Per quanto riguarda la svalutazione dei crediti, è stato accantonato un fondo svalutazione crediti a fronte di un'analisi specifica analitica del portafoglio clienti con un atteggiamento di prudenza rispetto alla situazione attuale del mercato italiano.

Oneri diversi di gestione

Sono composti da:

| Oneri diversi di gestione | 2019 | 2018 | Variazione | Var. % |
|--|-------------|-------------|-------------------|---------------|
| Tasse Comunali | 72.878 | 76.210 | -3.332 | -4% |
| Imposta di registro e concessione governativa | 171.783 | 174.253 | -2.470 | -1% |
| Contributi associativi | 20.977 | 24.607 | -3.630 | -15% |
| Altri costi | 373.710 | 357.373 | 16.337 | 5% |
| ICI, IMU, TASI | 285.615 | 311.795 | -26.180 | -8% |
| Accise | 70.463 | 142.108 | -71.645 | -50% |
| Spese, perdite varie Passive | 200.449 | 23.394 | 177.055 | 757% |
| Oneri di utilità sociale | 346.353 | 293.556 | 52.797 | 18% |
| Minusvalenze da alienaz/eliminaz. cespiti deduc. | 955 | 33.313 | -32.357 | -97% |

| | | | | |
|---|------------------|------------------|----------------|-----------|
| Totale oneri diversi di gestione | 1.543.183 | 1.436.609 | 106.575 | 7% |
|---|------------------|------------------|----------------|-----------|

Si riferiscono principalmente ai costi di gestione accessori non straordinari, quali imposte indirette, tasse e contributi, liberalità, penalità e spese varie. Gli aumenti più significativi sono imputabili alla tassazione diretta sul possesso dei beni immobili, nelle tre sedi.

Proventi e oneri finanziari

Proventi da partecipazioni

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 11 del codice civile, il seguente prospetto riporta i proventi da partecipazione diversi dai dividendi:

| Proventi diversi dai dividendi | Importi |
|---|----------------|
| Da imprese controllate | 323.231 |
| Da imprese collegate | 21.962 |
| Da imprese controllanti | - |
| Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti | - |
| Da altri | 232.808 |
| Totale | 578.002 |

La voce in esame comprende interessi attivi su finanziamenti concessi a società partecipate.

Altri proventi finanziari

Includono interessi finanziari attivi su crediti, su conti corrente e i differenziali attivi da derivati.

Oneri finanziari

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

La composizione degli altri oneri finanziari è la seguente:

| Oneri finanziari | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|--|------------------|----------------|----------------|------------|
| Interessi bancari | 91.593 | 19.355 | 72.238 | 373% |
| Interessi su mutui / finanziamenti bancari | 620.301 | 337.675 | 282.626 | 84% |
| Sconti ed oneri finanziari | 168.764 | 107.661 | 61.104 | 57% |
| Altri oneri su operazioni derivati / IRS | 347.068 | 146.079 | 200.989 | 138% |
| Minusvalenze vendite partecipazioni | 2.170 | 52.981 | (50.811) | -96% |
| Altri oneri finanziari | 146.617 | 101.534 | 45.083 | 44% |
| Totale oneri finanziari verso altri | 1.376.514 | 765.285 | 611.229 | 80% |

Utili e perdite su cambi

Si rileva che alla data di chiusura del bilancio le perdite su cambi sono interamente realizzate.

Ricavi o Costi di entità o incidenza eccezionali

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 13 del codice civile, non risultano ricavi o costi di entità o incidenza eccezionali:

Imposte correnti e differite

Ammontano e sono dettagliate come segue:

| Imposte Correnti: | 2019 | 2018 | Variazione | Var % |
|---|------------------|------------------|-------------------|--------------|
| IRES | 2.623.289 | 1.938.119 | 685.170 | 35% |
| IRAP | 698.570 | 567.300 | 131.270 | 23% |
| Imposta sost affranc avviamento (quota di competenza dell'es) | 161.229 | 161.229 | 0 | 0% |
| Imposte esercizi precedenti | -254.869 | -128.442 | (126.428) | 98% |
| Imposte Differite (Anticipate) | | | | |
| IRES Differita / Anticipata | -96.104 | -62.764 | (33.340) | 55% |
| IRAP Differita / Anticipata | -4.469 | -3.041 | (1.428) | 47% |
| Totale | 3.126.627 | 2.472.402 | 654.225 | 26% |

Il conto imposte esercizi precedenti accoglie imposte relative all'esercizio 2017 (in particolare il beneficio Patent box e il credito per la ricerca e sviluppo)

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo determinato in base all'aliquota IRES applicabile alla Società rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, è di seguito presentata:

| PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE IRES | 2019 | 2018 |
|--|--------------------|--------------------|
| Risultato prima delle imposte | -15.146.365 | -26.458.491 |
| Aliquota in vigore | 24,00% | 24,00% |
| Onere fiscale teorico | -3.635.128 | -6.350.038 |
| Differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi | 1.367.695 | 1.333.847 |
| Differenze temporanee imponibili negli esercizi successivi | -332.548 | -8.000 |
| Rigiro differenze da esercizi precedenti | -328.796 | -354.322 |
| Variazioni permanenti in aumento | 29.495.370 | 37.595.679 |
| Variazioni permanenti in diminuzione | -3.503.204 | -3.129.004 |
| Utilizzo perdite esercizi precedenti / Rettifica ACE | -584.283 | -866.711 |
| Imponibile fiscale corrente | 10.967.869 | 8.112.998 |
| IRES corrente | 2.632.289 | 1.947.119 |
| Detrazioni d'imposta | 9.000 | 9.000 |
| IRES corrente al netto detrazioni d'imposta | 2.623.289 | 1.938.119 |
| Aliquota IRES effettiva | -17,32% | -15,49% |

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo determinato in base all'aliquota IRAP applicabile alla Società rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 2018, è di seguito presentata:

| PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE IRAP | 2019 | 2018 |
|--|-------------|-------------|
|--|-------------|-------------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | | |
| Differenza tra valore e costi della produzione ai fini IRAP | 27.154.877 | 22.577.661 |
| Aliquota in vigore | 3,90% | 3,90% |
| Onere fiscale teorico | 1.059.040 | 880.529 |
| Differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi | 1.045.043 | 1.036.472 |
| Differenze temporanee imponibili negli esercizi successivi | 0 | 0 |
| Rigiro differenze da esercizi precedenti | -300.000 | -352.379 |
| Variazioni permanenti in aumento | 14.276.239 | 14.828.893 |
| Variazioni permanenti in diminuzione | -202.221 | -254.450 |
| Deduzioni | -24.061.889 | -23.290.043 |
| Imponibile fiscale corrente | 17.912.049 | 14.546.154 |
| IRAP corrente | 698.570 | 567.300 |
| Aliquota IRAP effettiva | 2,57% | 2,51% |

Imposte differite attive e passive

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte di competenza dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti, così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali, dalle imposte differite e dalle imposte anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Nei seguenti prospetti è analiticamente indicata la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione del credito per imposte anticipate e del fondo per imposte differite, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

| IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE | 2019 | | | 2018 | | |
|--|-----------------------|----------|--------------------|-----------------------|----------|--------------------|
| | Differenze Temporanee | Aliquota | Imposte anticipate | Differenze Temporanee | Aliquota | Imposte anticipate |
| F.do svalut. Crediti | 1.742.638 | 24,00% | 418.233 | 1.444.261 | 24,00% | 346.623 |
| Diff. civile/fiscale materiali | 63.291 | 24,00% | 15.190 | 47.026 | 24,00% | 11.286 |
| Diff. civile/fiscale immateriali | 69.300 | 27,90% | 19.335 | 69.300 | 27,90% | 19.335 |
| Diff. civile/fiscale avviamento affrancato | 1.567.508 | 27,90% | 437.335 | 1.455.543 | 27,90% | 406.096 |
| F.do sval. magazzino | 300.000 | 27,90% | 83.700 | 300.000 | 27,90% | 83.700 |
| Diff. civile/fiscale amm.to marchi | 95.991 | 27,90% | 26.781 | 93.378 | 27,90% | 26.053 |
| Acc.to a fondi rischi | - | 24,00% | - | - | 24,00% | - |
| Perdite su cambi maturate | 10 | 24,00% | 2 | 11 | 24,00% | 3 |
| Svalutazione titoli | 25.176 | 24,00% | 6.042 | 52.651 | 24,00% | 12.636 |
| fair value derivati | 334.780 | 24,00% | 80.347 | 309.493 | 24,00% | 74.278 |
| interessi di mora non incassati | - | 24,00% | - | 646 | 24,00% | 155 |
| Imposte pagate nell'esercizio succ. | - | 24,00% | - | 504 | 24,00% | 121 |
| Contributi associativi | 0,00 | 24,00% | - | 160,00 | 24,00% | 38 |
| Totale Crediti Imposte Anticipate | 4.198.694 | | 1.086.966 | 3.772.974 | | 980.324 |
| | | | | | | |
| IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE | 2019 | | | 2018 | | |
| | Differenze Temporanee | Aliquota | Imposte differite | Differenze Temporanee | Aliquota | Imposte differite |
| Interessi attivi di mora non incassati | - | 24,00% | - | 6.537 | 24,00% | 1.569 |
| Utile su cambi | 3.752 | 24,00% | 900 | 1.463 | 24,00% | 351 |
| Totale Fondo Imposte differite | 3.752 | | 900 | 8.000 | | 1.920 |

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

Si riporta di seguito il numero medio degli impiegati nell'esercizio e il numero dell'organico a fine esercizio:

| ORGANICO MEDIO | 2019 | 2018 | Variazione |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| DIRIGENTI | 8 | 10 | -2 |
| IMPIEGATI | 320 | 313 | 7 |
| OPERAI | 207 | 222 | -15 |
| | 535 | 545 | -10 |
| | | | |
| ORGANICO A FINE ESERCIZIO | 2019 | 2018 | Variazione |
| DIRIGENTI | 9 | 9 | 0 |
| IMPIEGATI | 331 | 315 | 16 |
| OPERAI | 199 | 221 | -22 |
| Organico a fine esercizio | 539 | 545 | -6 |

Compensi ad amministratori, sindaci e revisori legali dei conti

Ai sensi dell'art. 2427, 1° c., n.16, C.C., si evidenziano i compensi spettanti ad Amministratori, componenti del Collegio Sindacale ed alla società di revisione:

| Compensi amministratori, sindaci e revisori legali | 2019 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Amministratori | 715.236 | 340.625 |
| Collegio sindacale | 75.680 | 74.696 |
| Società di Revisione (*) | 50.000 | 50.000 |
| Totale | 840.916 | 465.321 |

(*) Importo come da contratto

Categorie di Azioni emesse dalla società

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dall'art.2427 co.1 n.12 del codice civile relativamente ai dati sulla azioni che compongono in Capitale della Società alla data del 31 dicembre 2019.

| | N. azioni | % |
|---|-----------|--------|
| Azioni ordinarie | 2.000.000 | 100,00 |
| di cui di categorie speciali di azioni così suddivise: | | |
| Azioni ordinarie | 764.127 | 38,2% |
| Azioni speciali di categoria "A", "B", "C" | 761.071 | 38,1% |
| Azioni speciali di categoria "D" | 474.802 | 23,7% |

Le azioni speciali di categoria "A", "B", "C" attribuiscono ai possessori il diritto di voto e diritti specifici relativi alla nomina di consiglieri e sindaci, mentre le azioni di categoria "D" sono azioni senza diritto di voto in assemblea ordinaria e straordinaria.

Titoli emessi dalla società

Ai sensi dell'art.2427 co.1 n.18 del codice civile si precisa che la società non ha emesso titoli.

Strumenti finanziari

La Società si è impegnata contrattualmente con la banca di riferimento dei finanziamenti a m/l termine in essere a concludere dei contratti di copertura finanziaria contro la fluttuazione del tasso di interesse di riferimento.

In particolare la Società, nel corso del 2017, aveva rivisto interamente l'esposizione finanziaria che era prevalentemente a breve termine, perfezionando alcuni contratti di finanziamento con primari istituti di credito. Nel corso del 2019, la società ha deciso di rinegoziare il finanziamento chirografario di Euro 37 milioni, con la sottoscrizione di un finanziamento in pool, con due primari istituti di credito, dell'importo di 35 milioni. Il sottostante contratto derivato è stato pertanto estinto. Resta invariato il mutuo ipotecario di Euro 8 milioni, acceso ancora nel corso dell'anno 2017. Su tali finanziamenti sono stati rispettivamente accesi cinque contratti derivati a copertura dei tassi di interesse applicati correlati specularmente ai nozionali sottostanti e ai rispettivi piani di ammortamento.

Di seguito le principali informazione dei cinque contratti:

- 1) Interest Rate Swap su mutuo ipotecario BEI di Euro 8 milioni, per le quali si espongono di seguito le principali caratteristiche:
 - Nozionale iniziale: 8.000.000
 - Contraenza: 29/03/2017
 - Decorrenza: 30/06/2017
 - Scadenza: 29/06/2029
 - Tasso parametro variabile: Euribor 6 mesi
 - Tasso fisso:
 - dal 30/06/2017 al 28/06/2019: 0,08%
 - dal 28/06/2019 al 30/06/2021: 0,40%
 - dal 30/06/2021 al 29/06/2029: 1,355%

- Data liquidazione: semestrale
 - Differenziali pagati nel 2019: Euro 35.242
 - Differenziali incassati nel 2019: Euro 0,00
 - MTM: Euro – 334.780,01
- 2) Interest Rate Swap su finanziamento chirografario linea A di Euro 20 milioni, per le quali si espongono si seguito le principali caratteristiche:
- Nozionale iniziale: 20.000.000
 - Contraenza: 01/08/2019
 - Decorrenza: 01/08/2019
 - Scadenza: 28/06/2024
 - Tasso parametro variabile: Euribor 6 mesi
 - Tasso Fisso: -0,265%
 - Data liquidazione: semestrale
 - Differenziali pagati nel 2019: Euro 30.569
 - Differenziali incassati nel 2019: Euro 0,00
 - MTM: Euro 28.320,58
- 3) Interest Rate Swap su finanziamento chirografario linea B di Euro 5 milioni, per le quali si espongono si seguito le principali caratteristiche:
- Nozionale iniziale: 5.000.000
 - Contraenza: 01/08/2019
 - Decorrenza: 01/08/2019
 - Scadenza: 30/06/2025
 - Tasso parametro variabile: Euribor 6 mesi
 - Tasso Fisso: -0,185%
 - Data liquidazione: semestrale
 - Differenziali pagati nel 2019: Euro 7.642
 - Differenziali incassati nel 2019: Euro 0,00
 - MTM: Euro 20.738,87
- 4) Interest Rate Swap su finanziamento chirografario linea A di Euro 8 milioni, per le quali si espongono si seguito le principali caratteristiche:
- Nozionale iniziale: 8.000.000
 - Contraenza: 01/08/2019
 - Decorrenza: 01/08/2019
 - Scadenza: 28/06/2024
 - Tasso parametro variabile: Euribor 6 mesi
 - Tasso Fisso: -0,265%
 - Data liquidazione: semestrale
 - Differenziali pagati nel 2019: Euro 12.228

- Differenziali incassati nel 2019: Euro 0,00
- MTM: Euro 10.836,00

5) Interest Rate Swap su finanziamento chirografario linea B di Euro 2 milioni, per le quali si espongono di seguito le principali caratteristiche:

- Nozionale iniziale: 2.000.000
- Contraenza: 01/08/2019
- Decorrenza: 01/08/2019
- Scadenza: 30/06/2025
- Tasso parametro variabile: Euribor 6 mesi
- Tasso Fisso: -0,185%
- Data liquidazione: semestrale
- Differenziali pagati nel 2019: Euro 3.057
- Differenziali incassati nel 2019: Euro 0,00
- MTM: Euro 7.977,00

Alla data di chiusura del bilancio non esistono ulteriori contratti derivati rispetto a quelli precedentemente descritti.

Garanzie prestate

Il dettaglio delle garanzie prestate dalla Società è il seguente:

| Conti d'ordine | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fideiussioni | 4.964.430 | 6.701.552 |
| Fideiussioni locazioni | 5.145.271 | 5.251.657 |
| Ipoteca | 4.434.721 | 4.431.013 |
| Impegni al subentro | 869.364 | 970.774 |
| Pegni | 102.390 | 159.893 |
| Derivati finanziari | 185.989 | 309.493 |
| Totale conti d'ordine | 15.702.165 | 17.824.382 |

Le fideiussioni sono relative in parte a garanzie sottoscritte per le operazioni di raccolta punti a tutela della clientela e in parte ad una garanzia prestata a favore di una società del gruppo di varia natura, in particolare a garanzia di affidamenti bancari.

Gli impegni al subentro si riferiscono ad impegni con la società di leasing cui sono legati gli immobili della sede commerciale di una società controllata, in caso di inadempienza del locatario.

Le fideiussioni per locazioni sono le garanzie prestate a fronte dei contratti di locazione dove sono siti i punti vendita, stipulati dalla Società e sublocati agli affiliati.

L'ipoteca fa riferimento alla garanzia del mutuo sottoscritto per l'acquisto degli immobili delle sedi acquistati nel 2016.

Passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

La Società ha in essere alcune opzioni di vendita di quote societarie concesse a soci di alcune società partecipate, in particolare:

- Baule Volante & Fior di Loto S.r.l.: opzione di vendita assegnata ai soci di minoranza in tre diversi momenti, rispettivamente negli esercizi 2021, 2023 e 2025, il cui valore si determina secondo un metodo di valutazione già definito, basato sull'applicazione di un multiplo dell'EBITDA, che può variare in funzione dell'accadimento di alcune circostanze pattuite. I dati di riferimento saranno quelli dell'ultimo bilancio approvato a ciascuna delle scadenze sopra indicate. L'importo potenziale complessivo stimabile ad oggi, sulla base dei dati e delle informazioni disponibili, è pari ad Euro 6,4 milioni.
- Kalcek d.o.o.: opzione di vendita concessa ai soci di minoranza in una finestra compresa a partire dal 3° anno successivo a quello di acquisizione ed entro il 5° anno dall'acquisizione del controllo da parte della Società. L'esborso potenziale stimato sulla base dei dati disponibili alla data di bilancio e come evidenziato negli eventi successivi ad oggi si è perfezionato in Euro 0,45 milioni.
- Gecsbio S.r.l.: opzione di cessione delle quote all'approvazione del bilancio 2019,2020, sulla base di un metodo di valutazione già definito, per una quota pari al 15,10% del capitale sociale. L'esborso potenziale stimabile, sulla base dei dati ed informazioni ad oggi disponibili, è di Euro 0,6 milioni
- BioNoi S.r.l.: opzione di cessione in capo al socio di minoranza da esercitare nel 2021 al valore di Euro 18 migliaia.
- Terra Madre S.r.l.: opzione di cessione in capo al socio di minoranza da esercitare entro il 2021 per la cessione della quota del 20% ad un valore definito di Euro 0,13 milioni.
- Cinque S.r.l.: opzione di acquisto concessa dal socio di maggioranza alla Vostra Società, da esercitare entro il 31 dicembre 2022, per l'acquisto del punto vendita "De Stefani" ad un valore indicativo di Euro 0,2 milioni, subordinata all'esercizio, da parte del socio di maggioranza della Vostra società, di un'opzione di acquisto concessagli da esercitare entro il 30 novembre 2021 per l'acquisto della quota attualmente detenuta dalla Vostra società del 40% ad un valore stimabile in Euro 0,3 milioni, sulla base dei dati e informazioni ad oggi disponibili.

Per completezza, si dà che evidenza che in riferimento alla partecipata Organic Farma Zdrowia, esiste un impegno da parte di EcorNaturasi di acquisto delle azioni in capo a due Soci di minoranza, nonché Manager, vincolato all'accadimento di delibere di natura straordinaria e contrarie all'interesse dei Soci stessi. Tale opzione ha validità per un periodo di sei anni fino ad un massimo di 10 anni dalla data di acquisizione del controllo della partecipata, a seconda della durata dell'incarico dei due Soci. Si ritiene che tali circostanze ad oggi e nell'arco della pianificazione triennale siano da ritenersi remote.

Altri strumenti finanziari emessi

La società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del 1° comma dell'art. 2427 del C.C..

Patrimoni destinati a specifici affari

La Società non ha costituito patrimoni destinati a specifici affari.

Finanziamenti destinati a specifici affari

La Società non ha ricevuto finanziamenti destinati a specifici affari.

Parti correlate

Oltre quanto già indicato nella relazione sulla gestione, ai sensi del punto 22-bis dell'art. 2427, comma I, del codice civile, Vi attestiamo che non sono state poste in essere operazioni rilevanti con parti correlate a condizioni non di mercato.

Rapporti con controllante

Alla data di chiusura del bilancio non vi sono posizioni aperte con la società Controllante.

Rapporti con parti correlate

Si evidenziano di seguito i rapporti economico-patrimoniali intrattenuti da EcorNaturaSi con Amministratori, Soci, Dirigenti e Apicali e società correlate agli stessi, regolate da condizioni di mercato ritenute normali tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

| Tipologia | RICAVI | | | | COSTI | | |
|------------------------------------|------------------|------------------------------|--|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------------------------|
| | Vendita Merci | Servizi + Altri Ricavi | Noleggio Casse Sponde Abbattibili | Recuperi Vari Qualità | Acquisto Merci | Altri costi | Royalties Utilizzo Marchio |
| con Amministratori e Sindaci (A) | | | | | | | |
| con Soci (B) | 185.470 | 1.431 | | | 217.850 | 48.000 | |
| con Dirigenti e Apicali (C) | 132.117 | 23.226 | 23.796 | 34.868 | 10.832.241 | 56.085 | |
| con società correlate ad (A) e (B) | 90.474 | 10.125 | 9.428 | 1.056 | 1.109.676 | 663.923 | 40.000 |
| | 408.061 | 34.781 | 33.224 | 35.924 | 12.159.767 | 768.009 | 40.000 |

Per il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le società controllate, collegate e sottoposte a controllo da parte della stessa controllante si rinvia a quanto riportato nel dettaglio della Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori.

Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi dell'art.2427 co.1 n.22 ter del Codice Civile, si precisa che non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento ai fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio segnaliamo che, con efficacia 1 gennaio 2020, la società Bioessere S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale sociale a favore di nuovi soci, tra cui la controllata Shopsi S.r.l., che hanno conferito propri punti vendita comprensivi di immobilizzazioni, rimanenze di magazzino e personale dipendente. L'operazione rientra in un progetto di sviluppo finalizzato ad implementare un processo di aggregazione ed ottimizzazione delle proprie rispettive reti di distribuzione ed a rafforzare la proposta del canale specializzato nella vendita al dettaglio di generi alimentari e non alimentari biologici. A seguito del conferimento, in data 10 gennaio 2020, la Vostra Società ha acquisito una partecipazione nella Bioessere S.r.l., che pertanto risulta partecipata al 59,02% da Shopsi S.r.l., al 35,98% da EcorNaturaSi e al 5% da Piacere Terra S.r.l.

La Vostra Società continua nella crescita dei volumi anche attraverso l'acquisizione di ulteriori quote di controllo di società già partecipate. In tal senso si precisa che nel mese di aprile 2020 sono state acquisite le quote dei soci di minoranza della controllata slovena Kalcek d.o.o..

Inoltre, la controllata Baule Volante & Fior di Loto S.r.l. sta valutando un'operazione di integrazione con un importante attore della distribuzione indipendente di prodotti biologici. Tale integrazione consentirebbe alla nuova entità di raggiungere nuovi segmenti di mercato (ad esempio HoReCa e Erboristerie) oltre che di conseguire importanti sinergie operative nella logistica, nella gestione delle reti di agenti e in alcune attività di trasformazione).

Da ultimo, si segnala che in data 12 giugno 2020 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato un acquisto di azioni proprie per complessive n. 60.589 azioni speciali di categoria B e n. 37.797 azioni speciali di

categoria D per un corrispettivo di Euro 10 milioni. Le risorse finanziarie legate a tale acquisto sono state reperite attraverso un nuovo finanziamento bancario a medio-lungo termine in *pool* di nominali Euro 11 milioni la cui scadenza è fissata al 30 settembre 2025 e la cui prima rata è prevista al 30 settembre 2021 dopo un periodo di preammortamento.

Nel marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha dichiarato come pandemia globale lo scoppio altamente contagioso di un nuovo ceppo di influenza da coronavirus, COVID-19, per il quale non esistono cure e vaccini, che partendo dal mese di gennaio dalla Cina è arrivato prima in Italia, poi successivamente si è allargato a tutti gli stati europei ed infine ha raggiunto gli stati americani. I singoli governi nazionali stanno reagendo a questa crisi di salute pubblica, con quarantene, restrizioni di viaggio e altre misure di sicurezza per evitare i contagi.

Con il Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri dell'11 marzo è stata effettuata una chiusura totale con il blocco totale dei movimenti delle persone (*lock-down*) e delle varie attività produttive e commerciali, lasciando aperte solo quelle per i beni sanitari e/o di prima necessità.

Appare opportuno sottolineare come la Società si sia immediatamente attivata a tutela della salute dei propri lavoratori.

In relazione alle stime contabili al 31 dicembre 2019, va precisato che le stesse siano state effettuate sulla base di una serie di indicatori macroeconomici e finanziari previsti a tale data. L'attuale emergenza sanitaria è stata pertanto valutata dalla Società come un evento intervenuto dopo la data di riferimento del bilancio che non comporta rettifica. Poiché la situazione è in divenire e in rapida evoluzione, non è possibile fornire una stima quantitativa del potenziale impatto di tale evento sulla situazione economica e patrimoniale della Società, tuttavia, riportiamo quanto è possibile riferire ad oggi:

- Il fatturato del primo quadrimestre 2020 ha fatto registrare un incremento delle vendite pari al 14,4% rispetto al Budget 2020 e al 16,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- le posizioni di credito sono costantemente monitorate e non si ravvisano ad oggi posizioni di
- incertezza non considerate nelle svalutazioni già rappresentate in bilancio;
- l'attività presso le sedi aziendali è continuata adottando tutte le misure di prevenzione e controllo previste a livello nazionale e regionale.

Ciò detto, l'impatto dell'emergenza sanitaria in essere sarà costantemente monitorato nella sua evoluzione e considerato nelle stime contabili della Società nel corso del 2020, incluse quelle relative alla recuperabilità di valore degli attivi iscritti in bilancio.

Informazioni sulle Società o Enti che esercitano attività di direzione e coordinamento – art.2497 bis del Codice Civile

La Società al 31 dicembre 2019 risulta essere controllata dalla società Ulirosa S.p.A, costituita in data 20 dicembre 2017, con sede in Conegliano (TV), via Manzana civico n. 22, a seguito del conferimento da parte di Ariele Holding S.p.A. della propria quota di partecipazione. Ulirosa S.p.A. è quindi a sua volta controllata da Ariele Holding S.p.A..

Nonostante il controllo di diritto e di fatto di Ariele Holding S.p.A. su EcorNaturaSi S.p.A., quest'ultima opera in piena autonomia nello svolgimento delle attività connesse al proprio oggetto sociale e nelle proprie decisioni di investimento e, pertanto, non è soggetta a direzione e coordinamento da parte della controllante.

Nel seguente prospetto vengono comunque forniti i dati essenziali degli ultimi due bilanci approvati dall'assemblea dei soci della società Ariele Holding S.p.A.

| Bilancio d'esercizio | al 31/12/2018 | al 31/12/2017 |
|--|--------------------|-------------------|
| STATO PATRIMONIALE | | |
| ATTIVO | | |
| A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti | 0 | 0 |
| B) Immobilizzazioni | 49.494.097 | 44.129.705 |
| C) Attivo circolante | 1.497.044 | 199.163 |
| D) Ratei e risconti | - | 1.194 |
| Totale Attivo | 50.991.141 | 44.330.062 |
| PASSIVO: | | |
| A) Patrimonio Netto: | | |
| Capitale sociale | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Riserva Legale | 600.000 | 600.000 |
| Altre Riserve | 33.796.821 | 33.799.145 |
| Utili (perdite) a nuovo | | |
| Utile (perdite) dell'esercizio | (1.918.808) | (2.324) |
| B) Fondi per rischi e oneri | 500.000 | |
| C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub. | | |
| D) Debiti | 15.013.128 | 6.933.241 |
| E) Ratei e risconti | | |
| Totale passivo | 50.991.141 | 44.330.062 |
| CONTO ECONOMICO | | |
| A) Valore della produzione | 1 | 6.461 |
| B) Costi della produzione | (608.844) | (61.749) |
| C) Proventi e oneri finanziari | (337.369) | 326.692 |
| D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie | (972.595) | (254.501) |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | (19.227) |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (1.918.808) | (2.324) |

La società Ariele Holding S.p.A. ha l'obbligo di redigere il bilancio consolidato di gruppo per l'esercizio 2018, ed è depositato presso la sede della stessa.

Informazioni ex art.1 comma 125 della Legge 04 agosto 2017 n.124

Con riferimento all'art.1 co.125 della Legge 124/2017 qui di seguito sono riepilogate le sovvenzioni ricevute dalle Pubbliche Amministrazioni:

| SOGGETTO EROGANTE | VALORE CONTRIBUTO 2019 | RIFERIMENTO NORMATIVO |
|--|------------------------|--|
| Agenzia delle Dogane - Stato Italiano | 20.870 | Legge 448/98 Art. 8 e smi 3° - 4° trimestre 2018 |
| Gestore dei Servizi Energetici - G.S.E. S.p.A. | 13.878 | Contributi Tariffe Incentivanti Fotovoltaici |
| Istituto Nazionale Previdenza Sociale | 35.499 | Legge di stabilità 2015-2016 |

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Signori Azionisti, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella presente nota illustrativa, vi invitiamo:

- ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2019 unitamente alla nota integrativa ed alla presente relazione che lo accompagnano;
- di ripianare la perdita di esercizio pari ad Euro 18.272.992 come segue:
 - relativamente ad Euro 17.643.560 attraverso utilizzo della riserva straordinaria.
 - di riportare a nuovo il residuo pari ad Euro 629.432

Verona, 17 giugno 2020

EcorNaturaSi S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Silvio Fabio Brescacin

