

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Esercizio 2016*

*Relazioni e Bilanci*

---

*Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251*

# SOMMARIO

Dati societari _____	3
Composizione degli organi sociali _____	3
La composizione del gruppo _____	4
L'organigramma del gruppo _____	4

## **gruppo Marzocchi Pompe – Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016**

Situazione patrimoniale consolidata _____	5
Conto economico consolidato _____	7
Rendiconto finanziario consolidato _____	8
Nota integrativa consolidata _____	9
Prospetto delle variazioni del P.N. consolidato _____	32
Prospetto di raccordo tra il PN della holding ed il PN consolidato _____	32
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione _____	33
Relazione del Revisore legale _____	41

## **Marzocchi Pompe S.p.A. – Bilancio al 31 dicembre 2016**

Situazione patrimoniale _____	42
Conto economico _____	44
Rendiconto finanziario _____	45
Nota integrativa _____	46
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione _____	76
Relazione del Collegio sindacale _____	86
Relazione del Revisore legale _____	89
Verbale Assemblea del 30 maggio 2017 _____	90
Elenco Soci _____	92

## **Dati societari**

### **Sede legale Capogruppo**

#### **Marzocchi Pompe S.p.A.**

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

### **Dati legali Capogruppo**

Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato euro 5.000.000  
Codice fiscale e n. iscrizione: 03285900969 del Reg. Imprese Bologna  
Iscr. C.C.I.A.A. Bologna al n.422251 R.E.A.  
Indirizzo @-mail: [info@marzocchipompe.com](mailto:info@marzocchipompe.com)  
Indirizzo di posta certificata: [mpompe@legalmail.it](mailto:mpompe@legalmail.it)  
Web: [www.marzocchipompe.com](http://www.marzocchipompe.com)

### **Uffici e stabilimenti produttivi**

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

### **Composizione degli organi sociali**

#### **Consiglio di**

#### **Amministrazione <sup>(1)</sup>**

Adriano Marzocchi	Presidente
Paolo Marzocchi	Vice-Presidente
Valentina Camorani Scarpa	
Beatrice Rubini	

#### **Collegio Sindacale <sup>(1)</sup>**

Andrea Casarotti	Presidente
Giuseppe Caldesi Valeri	Sindaco effettivo
Anna Roncarati	Sindaco effettivo
Simone Furian	Sindaco supplente
Fabio Gallio	Sindaco supplente

#### **Revisore Legale <sup>(1)</sup>**

Stefano Favalletti

#### **Note:**

<sup>(1)</sup> Durata della carica esercizi 2016-2018 (delibera Assemblea degli Azionisti del 24 maggio 2016)

### La composizione del gruppo\*

#### **Marzocchi Pompe S.p.A.**

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

#### **Marzocchi Pumps Usa Corp.**

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

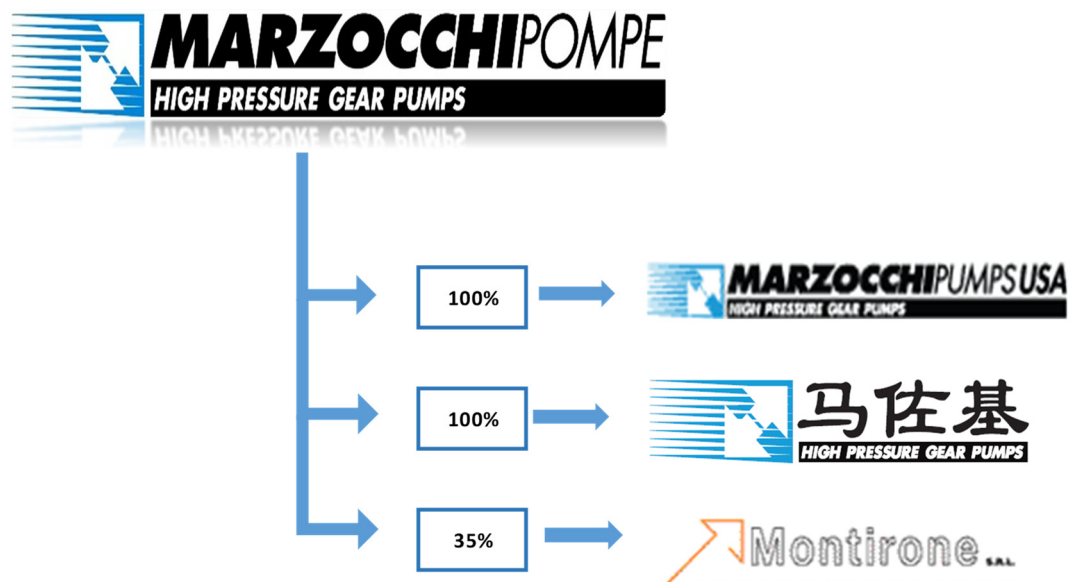
#### **Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd**

Società che cura la commercializzazione delle apparecchiature fluidodinamiche nel far east

#### **Montirone S.r.l.**

Fonderia di pressofusione dell'alluminio.

### L'organigramma\*



\* alla data d'approvazione del bilancio

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

## gruppo Marzocchi Pompe Spa

### Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(Dati assoggettati a revisione legale)

Euro/000		2016	2015
B)	<b>Immobilizzazioni</b>		
I	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1)	<i>Costi d'impianto ed ampliamento</i>	8	14
2)	<i>Costi di sviluppo</i>		
3)	<i>Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno</i>	56	1
4)	<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	271	329
6)	<i>In corso di realizzazione e acconti</i>	191	141
7)	<i>Altre</i>	236	167
	<b>Immobilizzazioni immateriali totali</b>	<b>762</b>	<b>652</b>
II	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1)	<i>Immobili e terreni</i>	9.900	8.515
2)	<i>Impianti e macchinari</i>	3.314	2.456
3)	<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	1.034	907
4)	<i>Altre</i>	482	292
5)	<i>In corso di realizzazione e acconti</i>	111	204
	<b>Immobilizzazioni materiali totali</b>	<b>14.841</b>	<b>12.375</b>
III	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1)	<b>Partecipazioni :</b>		
a)	<i>In imprese controllate consolidate col metodo del P.N.</i>	11	
b)	<i>In imprese collegate consolidate col metodo del P.N.</i>	450	518
d-bis)	<i>In altre imprese</i>	14	14
2)	<b>Crediti</b>		
a)	<i>Verso controllate consolidate col metodo del P.N.</i>		166
d-bis)	<i>Verso altri</i>	25	38
3)	<b>Altri titoli</b>	501	303
	<b>Immobilizzazioni finanziarie totali</b>	<b>1.001</b>	<b>1.039</b>
	<b>Immobilizzazioni totali (B)</b>	<b>16.603</b>	<b>14.066</b>
C)	<b>Attivo Circolante</b>		
I	<b>Rimanenze</b>		
1)	<i>di materie prime</i>	1.003	689
2)	<i>di prodotti in corso</i>	3.562	2.800
4)	<i>di prodotti finiti</i>	2.221	1.643
	<b>Rimanenze totali</b>	<b>6.785</b>	<b>5.133</b>
II	<b>Crediti</b>		
1)	<b>Verso Clienti</b>	7.201	6.966
2)	<b>Verso Controllate consolidate col metodo del P.N.</b>	85	
3)	<b>Verso Collegate consolidate col metodo del P.N.</b>	6	8
5-bis)	<b>Crediti Tributari</b>	242	336
5-ter)	<b>Per imposte anticipate</b>		
5-quater)	<b>Altri crediti</b>	254	592
	<b>Crediti totali</b>	<b>7.788</b>	<b>7.902</b>
IV	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	<b>Depositi bancari</b>	636	972
2)	<b>Assegni</b>		94
3)	<b>Denaro</b>	2	1
	<b>Disponibilità liquide totali</b>	<b>638</b>	<b>1.067</b>
	<b>Attivo circolante totale (C)</b>	<b>15.212</b>	<b>14.102</b>
D)	<b>Ratei e Risconti Attivi</b>	360	191
	<b>Totale attività</b>	<b>32.175</b>	<b>28.359</b>

		<b>2016</b>	<b>2015</b>
A)	<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		
I	<b>Capitale sociale</b>	5.000	5.000
III	<b>Riserve di rivalutazione</b>	1.867	1.867
IV	<b>Riserva legale</b>	1.000	1.000
VI	<b>Altre riserve</b>	2.086	686
IX	<b>Risultato di periodo</b>	669	1.643
	<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>10.623</b>	<b>10.197</b>
	Di terzi		
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>10.623</b>	<b>10.197</b>
B)	<b>Fondi rischi</b>		
1)	<b>per trattamento di quiescenza e similari</b>	160	125
2)	<b>per imposte anche differite</b>	1.134	1.546
4)	<b>altri</b>	500	655
C)	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	2.252	2.314
D)	<b>Debiti</b>		
4)	<b>Debiti Bancari</b>		
a)	<i>Scoperti bancari e finanziamenti correnti</i>	2.596	2.598
b)	<i>Scoperti bancari e finanziamenti non correnti</i>	5.873	3.117
5)	<b>Debiti verso altri Finanziatori</b>		
a)	<i>quota corrente</i>	27	26
b)	<i>quota non corrente</i>	53	106
6)	<b>Acconti</b>	292	490
7)	<b>Debiti verso Fornitori</b>	4.733	3.408
9)	<b>Debiti verso Controllate consolidate col metodo del P.N.</b>	21	
10)	<b>Debiti verso Collegate consolidate col metodo del P.N.</b>	725	582
12)	<b>Debiti Tributarî</b>	305	341
13)	<b>Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	663	550
14)	<b>Altri debiti</b>	1.086	1.064
	<b>Debiti totali</b>	<b>16.372</b>	<b>12.282</b>
E)	<b>Ratei e Risconti Passivi</b>	1.135	1.240
	<b>Totale passività</b>	<b>32.175</b>	<b>28.359</b>

<b>Conto economico consolidato</b>			
		(Dati assoggettati a revisione legale)	
		Euro/000	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
A)	<b>Valore della produzione</b>		
1)	Ricavi delle vendite	30.496	28.554
2)	Variazioni delle rimanenze di wip e finiti	1.347	3
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	30	48
5)	<b>Altri ricavi</b>		
a)	<i>Contributi in c.to Esercizio</i>	32	645
b)	<i>Altri</i>	1.126	715
	<b>Totale ricavi</b>	<b>33.031</b>	<b>29.965</b>
B)	<b>Costi della produzione</b>		
6)	per materie prime e di consumo	(7.679)	(6.232)
7)	per servizi	(9.923)	(8.267)
8)	per godimento beni di terzi	(1.299)	(829)
9)	per il personale		
a)	salari e stipendi	(8.161)	(7.363)
b)	oneri sociali	(2.343)	(2.182)
c)	trattamento di fine rapporto	(603)	(544)
	<b>costi del personale totali</b>	<b>(11.107)</b>	<b>(10.089)</b>
10)	ammortamenti e svalutazioni		
a)	ammortamento delle attività immateriali	(248)	(200)
b)	ammortamento delle attività materiali	(1.628)	(1.421)
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(12)	
d)	svalutazioni dei crediti del CCN	(42)	(33)
	<b>ammortamenti e svalutazioni totali</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(1.654)</b>
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime	313	(64)
12)	accantonamenti per rischi	(200)	(175)
14)	oneri diversi di gestione	(342)	(232)
	<b>Costi della produzione totali</b>	<b>(32.169)</b>	<b>(27.542)</b>
	<b>differenza tra Valore e Costi della produzione</b>	<b>862</b>	<b>2.423</b>
C)	<b>Proventi e oneri finanziari</b>		
15)	<b>Proventi da partecipazioni</b>		
b)	<i>proventi da partecipazioni in imprese collegate consolidate col metodo del P.I</i>		47
e)	<i>proventi da altre partecipazioni</i>		
16)	<b>Altri proventi finanziari</b>		
b)	<i>da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</i>	5	
d)	<i>da altri</i>	4	
17)	<b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>		
b)	<i>verso imprese collegate consolidate col metodo del P.N.</i>	44	
d)	<i>da altri</i>	226	244
17 bis)	<b>Utili e (perdite) sui cambi</b>	(49)	(137)
	<b>Proventi (oneri) finanziari (15 + 16 + 17 + / - 17 bis)</b>	<b>(310)</b>	<b>(334)</b>
D)	<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18)	<b>Rivalutazioni</b>		
a)	<i>di partecipazioni</i>		70
19)	<b>Svalutazioni</b>		
a)	<i>di partecipazioni</i>	131	
	<b>Rettifiche totali (18 - 19)</b>	<b>(131)</b>	<b>70</b>
	<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>421</b>	<b>2.159</b>
20)	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>		
a)	correnti	179	678
b)	Imposte relative ad esercizi precedenti		
c)	differite	(253)	3
d)	anticipate	(174)	(166)
	<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>669</b>	<b>1.643</b>
	<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>		
	<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>669</b>	<b>1.643</b>



# MARZOCCHI POMPE SPA

*Rendiconto finanziario consolidato*

*al 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

**Gruppo Marzocchi Pompe Spa**  
**Rendiconto finanziario consolidato OIC 10-2016**

2016

2015

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	669.349	1.643.400
Imposte sul reddito	-247.962	515.476
Interessi passivi/(interessi attivi)	261.233	243.213
(Dividendi)	-24.500	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	21.912	-946
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>680.032</b>	<b>2.401.143</b>
Accantonamenti ai fondi	504.430	277.225
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.876.527	1.620.382
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	12.319	0
Rettifiche attività e passività finanziarie da strumenti derivati	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	-434	-285.392
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>2.392.842</b>	<b>1.612.215</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>3.072.874</b>	<b>4.013.358</b>
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-1.825.412	80.314
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti (anche infragruppo)	-345.824	-1.134.616
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori (anche infragruppo)	1.737.567	538.748
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-169.166	54.837
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-116.495	1.174.629
Altre variazioni del capitale circolante netto	703.407	171.620
<b>Flussi Finanziari da variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-15.923</b>	<b>885.532</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>3.056.951</b>	<b>4.898.890</b>
Interessi incassati/(pagati)	-61.960	-95.440
(Imposte sul reddito pagate)	-177.896	-269.993
Dividendi incassati	24.500	0
(Utilizzo dei fondi)	-711.768	196.587
<b>Flussi Finanziari da Altre rettifiche</b>	<b>-927.124</b>	<b>-168.846</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>2.129.827</b>	<b>4.730.044</b>
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
(Investimenti)	-4.446.986	-731.093
Prezzo di realizzo disinvestimenti	188.962	1.732
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>-4.258.024</b>	<b>-729.361</b>
(Investimenti)	-476.804	-517.066
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	226.064
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-476.804</b>	<b>-291.002</b>
(Investimenti)	-271.135	-368.465
Prezzo di realizzo disinvestimenti	178.399	5.851
Interessi attivi da Immob. Finanziarie	4.753	357
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-87.983</b>	<b>-362.257</b>
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Interessi attivi da Att. Fin. non immobilizzate	0	0
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-4.822.811</b>	<b>-1.382.620</b>
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-158.966	-723.560
Accensione finanziamenti	4.750.000	1.000.000
Rimborso finanziamenti	-1.890.818	-2.409.546
Oneri finanziari da finanziamenti	-168.852	-167.845
Oneri finanziari per derivati su finanziamenti	-23.782	-33.459
<b>Flussi finanziari da Mezzi di Terzi</b>	<b>2.507.582</b>	<b>-2.334.410</b>
Aumento di capitale e riserve a pagamento	0	0
Rimborso di capitale e riserve a pagamento	0	0
Variazione riserve di consolidamento e traduzione	6.754	-120.189
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	-250.000	-200.000
<b>Flussi da finanziari da Mezzi Propri</b>	<b>-243.246</b>	<b>-320.189</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.264.336</b>	<b>-2.654.599</b>
Disponibilità liquide (inizio periodo)	1.067.083	374.258
Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)	-428.648	692.825
<b>Disponibilità liquide (fine periodo)</b>	<b>638.435</b>	<b>1.067.083</b>

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Nota integrativa al bilancio consolidato  
chiuso al 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

Signori Soci,

il bilancio consolidato della Marzocchi Pompe S.p.A. e società controllate al 31 dicembre 2016 (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa) che Vi sottoponiamo è stato redatto in conformità alle vigenti norme ed in particolare al D.Lgs. 127/1991 e successive modifiche ed integrazioni. La menzionata normativa, ove necessario, è stata integrata ed interpretata dai principi contabili statuiti dall'O.I.C. ed al fine di consentire una più ampia informativa sono stati predisposti i prospetti supplementari comparativi delle *Variazioni nei conti del patrimonio netto* ed il *Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2016 della Marzocchi Pompe S.p.A. ed il Patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio consolidati di gruppo*.

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

#### Area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento integrale comprende i bilanci al 31 dicembre 2016 della Marzocchi Pompe S.p.A. [in seguito la holding] e della controllata Marzocchi Pumps USA Co. nella quale la holding detiene direttamente la maggioranza dei diritti di voto e rappresentante investimento di carattere duraturo.

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

- Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd  
su cui la holding esercita il completo controllo ma la cui integrale inclusione sarebbe risultata irrilevante così come influenti ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta, risultano gli effetti di un metodo rispetto all'altro
- Montirone S.r.l.  
nella quale al 31 dicembre 2016, la holding detiene partecipazioni non di controllo.

La distinta delle partecipazioni è di seguito rappresentata:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio netto	Risultato ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore partecipazione
Marzocchi Pumps USA Co.	1355 Bowes RD – 60123 Elgin IL - USA	US\$	768.580	961.741 <sup>1</sup>	(170.171)	100%	521.047
		Euro	526.551	687.875 <sup>1,2</sup>	(153.900) <sup>3</sup>		
Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	Room 311, Lane 116 Shimenyi Road, Jingan District 20040 Shanghai	CNY	1.044.410	1.044.410 <sup>1</sup>	(967.974)	100%	-
		Euro	142.000	142.000 <sup>1</sup>	(130.738)	100%	11.262
Montirone S.r.l.	Via Einstein, 15 - San Giovanni in Persiceto (BO)	Euro	156.000	1.409.916 <sup>1</sup>	(125.329)	35%	333.448

<sup>1</sup> Valore non comprensivo del risultato dell'esercizio  
<sup>2</sup> Valori a cambio storico di stratificazione  
<sup>3</sup> Valori a cambio medio 2016

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

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

## 1. Principi di consolidamento

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

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

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

- non esistono poste di esclusiva rilevanza fiscale iscritte nello stato patrimoniale e nel conto economico delle società consolidate;
- gli eventuali effetti fiscali derivanti dalle rettifiche effettuate per uniformare i criteri di valutazione dei bilanci delle società consolidate sono contabilizzati nel fondo imposte differite.
- gli utili e le perdite infragruppo non realizzati, relativi a valori compresi nel patrimonio (cessioni di beni che permangono come scorte presso le società consolidate), ove possibile, sono stati eliminati, al contrario dei trasferimenti di cespiti in quanto irrilevanti ed in ogni caso relativi ad operazioni concluse a valori prossimi alle normali condizioni di mercato, secondo il disposto dell'art. 31 cm. 3 del D.Lgs 127/91.
- i bilanci in valuta estera sono stati convertiti con il metodo temporale:
  - tutte le attività e le passività monetarie contabilizzate a valori correnti sono state convertite al cambio corrente di fine anno;
  - tutte le attività e passività non monetarie sono state convertite al cambio storico di stratificazione;
  - tutti i costi ed i ricavi dell'esercizio sono stati convertiti al cambio medio dell'anno;

- tutti i componenti positivi e negativi di reddito che derivano da poste dello stato patrimoniale contabilizzate a cambio storico sono state convertite al cambio storico di stratificazione;
- le differenze di conversione sono state distinte per natura, economica o patrimoniale, e sono state iscritte rispettivamente a conto economico ed a patrimonio netto.

## 2. Criteri contabili di valutazione

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

I principali criteri vengono qui di seguito precisati:

### ***Immobilizzazioni Immateriali***

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

### ***Immobilizzazioni Materiali***

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

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

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

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

<sup>(1)</sup> nell'anno di acquisizione del cespite i coefficienti ordinari d'ammortamento vengono ridotti al 50%

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

### **Immobilizzazioni Finanziarie**

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

### **Rimanenze**

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

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

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

### **Crediti e debiti**

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

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

### ***Ratei e risconti attivi e passivi***

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

### ***Fondi per rischi ed oneri***

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

### ***Fondo trattamento di fine rapporto***

L'ammontare del fondo è adeguato alle indennità maturate dal personale dipendente a tutto il 31 dicembre 2016, in osservanza alle disposizioni di legge.

### ***Imposte***

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

### ***Costi e ricavi***

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

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

### ***Derivati di copertura***

Essendosene accertata l'assoluta irrilevanza espositiva, ci si è avvalsi della facoltà di cui all'articolo 2423 c.4 per quanto attiene le variazioni del fair value sugli strumenti derivati di copertura. Ciò tuttavia rappresenta l'unico caso di applicazione delle deroghe normate dall'articolo citato e dal successivo 2423-bis, c.2.



### 3. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

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

#### **B) I - Attività immateriali**

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

Valori /,000	Anni d'Amm.to	Valori al 31/12/15	Incrementi 2016	Decrementi 2016	Q.te Amm.ti 2016	Valori al 31/12/16
<b>B,I,1 Costi d'impianto ed ampliamento</b>						
- Modifiche Societarie	5	14			(6)	8
<b>B,I,2 Costi di sviluppo (*)</b>						
- Costi di Sviluppo	5					
- Costi di Pubblicità	5					
<b>B,I,3 diritti di brevetto industriale</b>						
- Brevetti	2	1	111		(56)	56
<b>B,I,4 Concessioni, licenze, marchi</b>						
- Licenze d'uso Software	5	262	21		(82)	201
- Marchi	18	67	8		(5)	70
<b>B,I,6 In corso di realizzazione</b>						
		141	136	(85)		191
<b>B,I,7 Altre</b>						
- Altri costi pluriennali	5	55	31	(12)	(19)	55
- Compartecipazioni	5	66	24		(35)	55
- Oneri acc. A finanziamenti	(**)	46			(20)	26
- Oneri trasferimento cespiti	5		125		(25)	100
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>652</b>	<b>456</b>	<b>(98)</b>	<b>(248)</b>	<b>762</b>

\* valore esposto al netto di € 2.600 ex OIC-24 del dicembre 2016

\*\* in dipendenza della durata del finanziamento più lungo

Quali principali variazioni, si segnalano l'accoglimento di alcune domande d'estensione geografica di protezioni brevettuali [B,I,3] ed i costi attinenti al riposizionamento nella costituenda new-plant di alcuni reparti produttivi che, integrati dagli investimenti di cui al successivo paragrafo, sono andati a costituire il nuovo dipartimento di produzione integrata dell'ingranaggeria aziendale ed il reparto deputato alle produzioni automotive [B,I,7 - 4<sup>a</sup>], mentre altre sono ancora in fase di realizzazione [B,I,6].

## B) II - Attività materiali

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

Valori/000	Valori al 31.12.2015	Incrementi 2016	Alienazioni 2016	Valori al 31.12.2016	F.do Amm. 31.12.2015	Q.te amm.to 2016	Utilizzi 2016	F.do Amm. 31.12.2016	Imm. Materiali Nette 2016	Imm. Materiali Nette 2015
- Terreni	2.087			2.087	(132)			(132)	1.955	1.955
- Fabbricati	10.336	1.747		12.083	(3.775)	(363)		(4.138)	7.946	6.561
<b>B) II, 1 - Immobili e terreni</b>	<b>12.423</b>	<b>1.747</b>		<b>14.170</b>	<b>(3.907)</b>	<b>(363)</b>		<b>(4.270)</b>	<b>9.900</b>	<b>8.515</b>
- Impianti	1.413	1.081	(15)	2.479	(1.286)	(79)	15	(1.350)	1.130	128
- Macchine di Produzione	6.047	264	(38)	6.274	(4.152)	(535)	33	(4.654)	1.620	1.896
- Macchine di Collaudo	2.884	269	(14)	3.139	(2.452)	(137)	14	(2.574)	565	433
<b>B) II, 2 - Impianti e Macchinari</b>	<b>10.345</b>	<b>1.615</b>	<b>(68)</b>	<b>11.892</b>	<b>(7.889)</b>	<b>(751)</b>	<b>63</b>	<b>(8.578)</b>	<b>3.314</b>	<b>2.456</b>
- Attrezzature Industriali	3.085	194	(75)	3.204	(2.656)	(144)	65	(2.735)	470	429
- Costruzioni leggere	67			67	(55)	(3)		(58)	9	12
- Stampi	3.437	366	(272)	3.532	(2.971)	(268)	262	(2.977)	554	465
- Attrezzature e mobili mensa	9		(1)	9	(9)	(1)		(9)	1	1
<b>B) II, 3 - Attrezzature</b>	<b>6.598</b>	<b>560</b>	<b>(346)</b>	<b>6.812</b>	<b>(5.691)</b>	<b>(416)</b>	<b>328</b>	<b>(5.778)</b>	<b>1.034</b>	<b>907</b>
- Carrelli elevatori	197	16		214	(182)	(7)		(189)	25	15
- Scaffalature, contenitori e mobili d'officina	987	214	(2)	1.199	(755)	(57)	2	(810)	389	231
- Mobili e Arredi d'ufficio	257	20		277	(242)	(4)		(246)	31	15
- Macchine elettriche d'ufficio	7			7	(7)			(7)		
- Hardware	408	27	(96)	339	(377)	(29)	96	(310)	28	31
- Automezzi PRA	72	10		82	(72)	(1)		(73)	9	
<b>B) II 4 - Altre</b>	<b>1.927</b>	<b>288</b>	<b>(98)</b>	<b>2.117</b>	<b>(1.635)</b>	<b>(99)</b>	<b>98</b>	<b>(1.636)</b>	<b>482</b>	<b>292</b>
- Immobilizzazioni in corso	204	111	(204)	111					111	204
<b>B) II 4 &amp; 5 - Altre</b>	<b>204</b>	<b>111</b>	<b>(204)</b>	<b>111</b>					<b>111</b>	<b>204</b>
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>31.497</b>	<b>4.322</b>	<b>(716)</b>	<b>35.103</b>	<b>(19.121)</b>	<b>(1.628)</b>	<b>488</b>	<b>(20.262)</b>	<b>14.841</b>	<b>12.375</b>

Gli incrementi rilevati nell'esercizio, sono da attribuire quasi integralmente ad investimenti della holding (euro/.000 4.274) ed hanno principalmente riguardato la ristrutturazione, pressoché integrale, dello stabilimento di Zola Predosa, cui si aggiungono l'acquisizione di stampi per la produzione e di attrezzature e macchine volte al potenziamento delle aree produttive.

A fronte dei disinvestimenti di beni che avevano esaurito la loro utilità produttiva (euro/.000 716) sono state conteggiate minusvalenze per euro/.000 23 e plusvalenze per euro/.000 2.

Dettaglio delle rivalutazioni contenute nei valori al 31 dicembre 2016:

Categoria	Rivalutazione ex Legge 576/75	Rivalutazione ex Legge 72/83	Rivalutazione DPR 917/86	Rivalutazione ex Legge 413/91	Rivalutazione ex Legge 185/08	Valori al 31.12.2016
- Terreni	-	-	-	-	1.210.602	1.210.602
- Fabbricati	13.886	723.040	-	227.422	5.843.476	6.807.824
<b>B) II, 1 - Immobili e terreni</b>	<b>13.886</b>	<b>723.040</b>	<b>-</b>	<b>227.422</b>	<b>7.054.078</b>	<b>8.018.426</b>
- Impianti	-	-	12.395	-	-	12.395
- Macchine di Produzione	-	49.873	441.498	-	-	491.371
- Macchine di Collaudo	-	-	39.861	-	-	39.861
<b>B) II, 2 - Impianti e macchinari</b>	<b>-</b>	<b>49.873</b>	<b>493.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>543.627</b>
- Carrelli elevatori	-	-	5.217	-	-	5.217
<b>B) II, 3 - Attrezzature</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.217</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.217</b>
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>13.886</b>	<b>772.913</b>	<b>498.971</b>	<b>227.422</b>	<b>7.054.078</b>	<b>8.567.270</b>

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

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

Vi segnaliamo inoltre quanto segue:

- i fabbricati industriali di via 63<sup>a</sup> Brigata Bolero a Casalecchio di Reno, sono gravati da ipoteche iscritte per un importo originario di euro<sub>/.000</sub> 4.000 mentre quelli di via Grazia a Zola Predosa, sono gravati da ipoteche per un importo originario di euro<sub>/.000</sub> 4.375. In entrambi i casi, i beneficiari sono Istituti di credito che hanno erogato i mutui dettagliati al paragrafo “Debiti verso banche”;

- le immobilizzazioni tecniche sono adeguatamente coperte dai rischi che possono derivare da incendio ed eventi assimilati con polizze assicurative contratte con primarie compagnie.

### **B) III - Attività finanziarie**

#### *B) III, 1, a, b & d bis - Partecipazioni*

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

#### *B) III, 2 a & d-bis – Crediti*

Al punto *a)* non vi è più esposizione di nessun valore essendo avvenuto l'incasso del credito precedentemente esposto mentre al punto *d-bis)* trovano iscrizione i soli depositi cauzionali versati al momento della sottoscrizione di contratti d'utenza o servizi.

#### *B) III, 3 –Altri titoli*

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

Trova iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto non è prevedibile [né auspicabile] che tale posta debba trovare liquidazione prima della sua naturale scadenza; il metodo di valutazione è quello suggerito dall' OIC20 [costo ammortizzato] che non si discosta significativamente dai valori di mercato alla chiusura dell'esercizio.

## C) - Attivo circolante

### C) I, 1,2,4 – Rimanenze

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

Valori /,000	Consistenza lorda 31.12.2016	Posta rettificativa 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2016	Consistenza lorda 31.12.2015	Posta rettificativa 31.12.2015	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni nette dell'esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.151	(148)	1.003	833	(143)	689	313
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.918	(356)	3.562	3.010	(210)	2.800	761
Prodotti finiti e merci	2.410	(189)	2.221	1.809	(166)	1.643	578
Acconti							
<b>Totale C) I, 1,2,4</b>	<b>7.478</b>	<b>(693)</b>	<b>6.785</b>	<b>5.652</b>	<b>(520)</b>	<b>5.133</b>	<b>1.652</b>

L'indice di rotazione medio (consumi/giacenze) si attesta su di un valore di 4,49 corrispondente ad una copertura media in giorni pari a 81,2. L'incremento rispetto all'esercizio precedente [65,6] è in larga misura riconducibile alla fase di ramp-up delle produzioni automotive [con i connessi impegni contrattuali di safety stock] che non può beneficiare delle normali ottimizzazioni insite nel consolidamento dei processi.

### C) II, 1 – Crediti commerciali

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

Valori /,000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Crediti Clienti Italia	3.887	3.727	159
Crediti Clienti Export	3.562	3.455	107
Fondo rischi su crediti	(247)	(217)	(31)
<b>Totale C) II, 1</b>	<b>7.201</b>	<b>6.966</b>	<b>235</b>

In questo caso l'incremento del volume d'affari si accompagna ad una sostanziale invarianza dei tempi d'incasso che nella loro durata media evidenziano per il 2016  $\Sigma_{gg}$  87 contro gli 89 del 2015. Nel prosieguo, tale indice, è destinato a subire una ulteriore contrazione a seguito dell'accrescimento della componente estera sui ricavi di vendita complessivi.

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

Valori /,000	Fondo rischi su crediti
<b>Valore bilancio 31.12.2015</b>	<b>(217)</b>
- Utilizzi	12
- Scioglimenti	
+ Accantonamenti	(42)
<b>Valore bilancio 31.12.2016</b>	<b>(247)</b>

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

I crediti esposti in questa voce afferiscono esclusivamente la controllata asiatica e sono rappresentativi delle spese costitutive, riaddebitate alla controllata stessa.

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

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

*C) II, 5 bis - Crediti tributari*

Analogamente all'anno precedente, l'esposizione afferisce esclusivamente al credito Iva.

*C) II, 5 quater – Altri crediti*

Il saldo esposto risulta essenzialmente costituito da tre componenti: le Caparre Confirmatorie [euro<sub>,000</sub> 146, in forte contrazione dagli euro<sub>,000</sub> 500 dell'anno precedente] che accolgono i valori corrisposti a tale titolo, all'atto degli ordinativi di attrezzature industriali complesse che non verranno acquisite in proprietà ma mezzo di leasing finanziario; gli anticipi corrisposti a fronte di prestazioni ancora da rendersi [euro<sub>,000</sub> 51, erano euro<sub>,000</sub> 86 nel 2015] ove le partecipazioni fieristiche [Hannover '17] incidono significativamente e vengono ad integrare gli acconti per prestazioni professionali non ancora ultimate ed i crediti nei confronti del Factor per la quota di crediti commerciali, ceduta pro-soluto [euro<sub>,000</sub> 62, non presente in precedenza] .

*C) IV, 1,2,3 - Disponibilità liquide*

Ammontano complessivamente ad euro<sub>,000</sub> 638 e sono costituite dalle disponibilità dei conti correnti bancari (euro<sub>,000</sub> 636) e da denaro (euro<sub>,000</sub> 2).

**D) Ratei e Risconti**

La movimentazione intervenuta è dettagliata nella tabella che segue:

Valori /,000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Ratei attivi			
Risconti attivi	360	191	169
<b>Totale Ratei &amp; Risconti Attivi</b>	<b>360</b>	<b>191</b>	<b>169</b>

e la composizione :

Ratei attivi	Valore bilancio 31.12.2016	Risconti attivi	Valore bilancio 31.12.2016
		Canoni leasing pre pagati	205
		Servizi pre pagati	153
		Tasse	2
		Altri d'importo unitario non significativo	
<b>Totale Ratei Attivi</b>		<b>Totale Risconti Attivi</b>	<b>360</b>

Valori /,000

#### **A) Patrimonio netto del Gruppo**

##### *A) I - Capitale sociale*

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale della holding ammonta ad euro 5 milioni, è interamente versato ed è suddiviso in 5 milioni di azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna.

##### *A) III - Riserve di rivalutazione*

Si rimanda a quanto precedentemente esposto in calce al prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali ed al successivo prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.

##### *A) IV – Riserva legale*

La voce in esame si compone di quote di utili come previsto all'art. 2430 C.C. ed è stato integrato a seguito di delibera assembleare del 6/5/14, per euro 971.982,00 rivenienti dalla riserva di rivalutazione ex DL.185/08.

##### *A) VI - Altre riserve*

Trattasi per euro<sub>/,000</sub> 1.878 della riserva straordinaria che si compone di quote di utili non distribuiti; per euro<sub>/,000</sub> 9 dalla riserva ex art. 2426 c.8 C.C. i cui presupposti erano riscontrabili nel bilancio al 31 dicembre 2015; per euro<sub>/,000</sub> 176 dalla riserva generatasi a seguito della conversione in euro del bilancio in dollari americani della controllata USA e per il restante, dalla riserva di consolidamento formatasi con il processo di consolidamento stesso.

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

Valori / .000	Valori al 31/12/2016	Valori al 31/12/2015	Variazione
Utili (o perdite) pregressi	-161	-201	40
Elisioni di svalutazioni			
Valutazioni a P.N.	185	138	47
<b>Riserva di Consolidamento</b>	<b>23</b>	<b>-63</b>	<b>87</b>

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

Valori / .000	Valori al 31/12/2016	Valori al 31/12/2015	Variazione
Capitale sociale	5.000	5.000	
Riserve di rivalutazione	1.867	1.867	
Riserva legale	1.000	1.000	
Riserva straordinaria	1.878	734	1.144
Riserva ex art. 2426 CC cm.8 bis	9		9
Riserva differenze da traduzione	176	15	160
Riserva di consolidamento	23	-63	87
Risultato di periodo	669	1.643	-974
<b>Totale P.N.</b>	<b>10.623</b>	<b>10.197</b>	<b>426</b>

## **B) Fondi rischi**

### *B) 1 – Per trattamento di quiescenza*

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

### *B) 2 – Per imposte differite*

Sono principalmente rappresentative del debito correlato alle rivalutazioni immobiliari ex Dlgs.185/08 operate in assenza di rilevanza fiscale. In presenza di crediti certi per imposte anticipate, l'esposizione avviene al netto di queste ultime.

In presenza del disposto [a tutt'oggi privo di modifiche] della Legge di Stabilità 2016 [L.28/12/2015 n. 208] in cui è contenuta la previsione di una riduzione al 24% dell'aliquota Ires per i redditi prodotti a far data dal 1° gennaio 2017, tale parametro è stato applicato per la prima volta, sui componenti di reddito che la disciplina fiscale differisce o anticipa come imponibilità.

#### B) 4 – Altri

I valori esposti rappresentano accantonamenti prudenzialmente effettuati dalla holding a copertura di perdite potenziali connesse direttamente o indirettamente a dispute in corso ovvero ad attività aziendali.

Valori / .000	Esposizione al 31.12.2016	Accantonamenti 2016	Scioglimenti 2016	Utilizzi 2016	Valori al 31.12.2015
Garanzia prodotti	500	200			300
Coperture perdite partecipate				(355)	355
<b>Totale B, 4</b>	<b>500</b>	<b>200</b>		<b>(355)</b>	<b>655</b>

La prima delle due causali si è resa necessaria a seguito dell'operatività nel segmento automotive con le peculiari garanzie previste. Ad oggi, pur in assenza di una significativa serie storica di riferimento, l'accantonamento appare congruo al rischio potenziale connesso alla numerosità dei prodotti venduti. La seconda, oggi non più presente, era riferibile al processo liquidativo della controllata Casting S.r.l. che si è compiuto nel corso del 2016.

#### C) Fondi relativi al personale

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

La movimentazione avvenuta:

Valori / .000	Fondo TFR
<b>Valori al 31.12.2015</b>	<b>2.314</b>
+ Accantonamenti 2016	603
- Utilizzi 2016	(116)
- Versamenti a F.di Pensione 2016	(549)
<b>Valore bilancio 31.12.16</b>	<b>2.252</b>

#### D) Debiti

##### D) 4 - a - Scoperti bancari e finanziamenti correnti

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Utilizzo di linee a revoca	768	927	(159)
Quote mutui a breve	1.828	1.671	156
<b>Totale D,4 entro 12 mesi</b>	<b>2.596</b>	<b>2.598</b>	<b>(3)</b>
Quote mutui a medio/lungo	<b>5.873</b>	<b>3.117</b>	2.756
<b>Totale D,4</b>	<b>8.468</b>	<b>5.715</b>	<b>2.753</b>



Al saldo riportato nella prima colonna numerica della tabella di cui al seguente punto *b)* delle passività non correnti [euro/milioni 1,828] vanno ad aggiungersi euro/milioni 0,768 per utilizzo di linee a revoca, determinanti un complessivo esposto di euro/milioni 2,596, sostanzialmente privo di significative variazioni rispetto al dato precedente.

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

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

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

Dettaglio Mutui	Importo Originario / ,000	Durata	Scadenze < 12 mesi	Scadenze > 12 e < 24 mesi	Scadenze > 24 e < 36 mesi	Scadenze oltre 36 mesi	Totale mutui al 31.12.2016
Cassa di Risparmio in Bologna	2.000	2009 - 2019	220	225	115		560
BNL-BEI	3.000	2013 - 2018	667	333			1.000
Banco Popolare	650	2014 - 2018	163	163			325
UBI Banca - BEI	750	2014 - 2019	150	154	158		462
Mediocredito Italiano	1.000	2015 - 2021	154	154	154	308	769
Mediocredito Trentino	2.500	2016 - 2026	127	258	264	1.851	2.500
Banco Popolare	750	2016 - 2021	94	188	188	281	750
Unicredit	1.500	2016 - 2021	264	269	274	564	1.370
Oneri accessori dedotti dal debito			-10	-9	-7	-12	-37
<b>Totale D,4</b>	<b>1.828</b>		<b>1.735</b>	<b>1.735</b>	<b>1.145</b>	<b>2.992</b>	<b>7.700</b>
					<b>5.873</b>		

<sup>1</sup> debito assorbito da garanzia ipotecaria

I dati riferibili a questo raggruppamento sono riscontrabili nella totalizzazione della 2<sup>a</sup>, 3<sup>a</sup> e 4<sup>a</sup> colonna numerica. Attualmente tutti gli impegni sono in capo alla holding mentre le garanzie reali sono rappresentate da ipoteche iscritte sui beni immobili di Casalecchio di Reno per un importo residuo ammontante a 1,121 milioni di euro [Carisbo] e sugli immobili di via Grazia a Zola Predosa, per un importo residuo ammontante a 4,375 milioni di euro [Mediocredito Trentino].

*D) 5 - a & b – altri finanziatori*

L'esposizione afferisce al debito finanziario nei confronti del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca [MIUR] ed è relativo all'erogazione di un mutuo agevolato [concessione pubblicata sulla G.U. 192 del 19/8/11] per un'attività di studio denominata "Bando Meccanica Avanzata Emilia Romagna" nr. DM28644.

Sotto il profilo delle scadenze può esser così rappresentato:

Valori / ,000	Importo Originario / ,000	Durata	Scadenze < 12 mesi	Scadenze > 12 e < 24 mesi	Scadenze > 24 e < 36 mesi	Scadenze oltre 36 mesi	Totale mutui al 31.12.2016
MIURDM28644	185	2014 - 2018	27	53			80
					<b>53</b>		

*D) 6 - Acconti*

La voce è essenzialmente riconducibile ad anticipi corrisposti per la realizzazione di stampi, la cui proprietà, una volta ultimati, verrà trasferita al committente estero.

*D) 7, 9 & 10 - Debiti commerciali*

I debiti commerciali aumentano a 5,48 milioni di euro con un incremento di 1,49 milioni sull'esercizio precedente.

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Fornitori	4.733	3.408	1.325
Controllate consolidate a PN	21		21
Collegate consolidate a PN	725	582	143
<b>Totale D) 7 &amp; 10</b>	<b>5.478</b>	<b>3.989</b>	<b>1.489</b>

Appaiono in linea con l'aumentato volume d'affari e nell'insieme [D7 + D9 + D10] fanno rilevare, in rapporto col fatturato [A1], una dilazione media di pagamento sui 65,6 gg. in leggero riequilibrio rispetto ai 51,0 rilevati nel 2015.

*D) 12 – Debiti tributari*

L'esposizione afferisce al differenziale [se negativo] tra debiti e crediti a breve nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria. Viene di seguito fornito un quadro esplicativo:

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Debiti (Crediti) Ires / Irap	(107)	(47)	(60)
Debiti sostituto d'imposta	471	451	21
(Credito) d'imposta	(60)	(63)	3
<b>Totale D) 12</b>	<b>305</b>	<b>341</b>	<b>(37)</b>

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

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

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Inps	460	404	56
Previdapi	20	19	
Fondapi	18	16	2
Altri Fondi	4	3	1
Enasarco	4	3	1
Inail	4	(1)	5
Contributi su ferie maturate	154	105	48
<b>Totale D) 13</b>	<b>663</b>	<b>550</b>	<b>114</b>

#### D) 14 - Altri debiti

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

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Per retribuzioni	405	355	49
Per ferie maturate e non godute	565	408	157
Clienti per forniture omaggio	48	43	5
Da consolidato fiscale		165	(165)
Altri	68	92	(24)
<b>Totale D) 14</b>	<b>1.086</b>	<b>1.064</b>	<b>22</b>

#### E) Ratei e risconti

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

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Ratei passivi	48	44	4
Risconti passivi	1.086	1.195	(109)
<b>Totale Ratei &amp; Risconti Passivi</b>	<b>1.135</b>	<b>1.240</b>	<b>(105)</b>

e di analisi

Ratei passivi	Valore bilancio 31.12.2016	Risconti passivi	Valore bilancio 31.12.2016
Integrazione costi di competenza	16		
Interessi e oneri finanziari di comp.	32	Anticipo prezzi ex art.5.3 Nepla Contract	1.086
<b>Totale Ratei Passivi</b>	<b>48</b>	<b>Totale Risconti Passivi</b>	<b>1.086</b>

La componente denominata anticipo prezzi ex art. 5.3 Nepla Contract rappresenta la sospensione di ricavi che hanno già avuto la loro manifestazione documentale ma la cui competenza temporale, risulta contrattualmente correlata a forniture future.

#### 4. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

##### A) Ricavi

###### A) 1 - Ricavi delle vendite

Le vendite tipiche registrano un incremento del 6,8% e per oltre il 73% riguardano i mercati internazionali mentre l'86% dei volumi netti consolidati è realizzato direttamente dalla holding ed il restante 14% dalla Marzocchi Pumps Usa Corp..

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazione netta	Δ %	Incidenza %
Vendite nette interne	8.135	7.908	227	2,87%	26,67%
Vendite nette UE	8.134	8.298	(163)	(1,97%)	26,67%
Vendite nette extra UE	14.228	12.349	1.879	15,22%	46,65%
<b>Totale A) 1</b>	<b>30.496</b>	<b>28.554</b>	<b>1.942</b>	<b>6,80%</b>	<b>100%</b>

###### A) 4 – Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

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

###### A) 5, a - Contributi in conto esercizio

Nello specifico, la voce risulta riferibile a due contribuzioni a fondo perduto concesse da Fondimpresa a seguito di corsi formativi per il personale dipendente e dalla Città Metropolitana per assunzioni di categorie protette. In entrambi i casi le contribuzioni afferiscono costi sostenuti in periodi precedenti.

###### A) 5, b - Altri ricavi

Nel dettaglio:

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Affitti attivi	41	420	(379)
Contribuzioni e progettazioni	605	23	582
Rivendite e rivalse	332	231	100
Altri	149	42	107
<b>Totale A) 5 -b</b>	<b>1.126</b>	<b>715</b>	<b>410</b>

Le principali componenti risultano costituite da addebiti per progettazioni tecniche e da ricavi correlati alle rivendite di beni non classificabili in A1 mentre la voce altre, si compone del credito d'imposta R & S '15 per euro 64.856,00 alla cui quantificazione si è pervenuti fuori tempo massimo per l'inserimento per competenza, degli oneri deducibili per il risparmio energetico ammontanti ad euro 12.313,00, della restituzione di una imposta di registro comprensiva di sanzioni per euro 2.323,00 a

seguito della vittoria in primo grado di una disputa con l'Amministrazione e per il restante (alla stregua degli anni precedenti) da rettifiche di stime operate in bilanci precedenti (sopravvenienze attive).

### **B) Costi della produzione**

#### *B) 6 - per materie prime e di consumo*

Si fornisce un quadro esplicativo:

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Acquisto di materie prime e semilavorati	6.118	5.180	938
Combustibili	81	68	
Utensilerie e materiali di consumo ind.li	1.159	761	398
Altri	321	224	98
<b>Totale B) 6</b>	<b>7.679</b>	<b>6.232</b>	<b>1.434</b>

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

Tale grandezza si colloca al 23% [era il 22% nel 2015] evidenziando un incremento di un punto percentuale.

#### *B) 7 - per servizi*

La composizione per tipologia di spesa:

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Lavorazioni esterne	4.735	3.783	952
Servizi appaltati a terzi	277	236	41
Lavoro interinale	591	260	331
Trasporti	425	421	4
Oneri manutentivi	1.031	889	142
Oneri provvigionali	306	229	78
Oneri promozionali	131	107	24
Oneri assicurativi	428	395	34
Utenze	708	617	91
Oneri diversi	476	398	79
Prestazioni professionali	324	540	(216)
Organi sociali	490	393	97
<b>Totale B) 7</b>	<b>9.923</b>	<b>8.267</b>	<b>1.656</b>

Anche per questa voce si evidenzia in valore assoluto un significativo incremento che si tramuta in una maggiore incidenza percentuale di 2,2 punti, passando dal precedente 28,95% del 2015 all'attuale 31,16%.

Ciò è in larga misura attribuibile alle produzioni automotive che necessitano di un maggior ricorso alla filiera esterna.

## Compensi agli organi sociali

Nel prospetto seguente sono indicati per ciascuno degli Amministratori, dei Sindaci e del Revisore Legale della holding, i compensi maturati nel corso dell'anno 2016 anche per le attività svolte presso le altre società controllate del gruppo:

### Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori

Euro/000	Compensi per la carica	Rimborsi
<b>Amministratori</b>		
Adriano Marzocchi (*)	221	
Paolo Marzocchi (**)	216	
Valentina Camorani Scarpa	-	
Beatrice Rubini	-	
<b>Totale</b>	<b>437</b>	<b>-</b>
<b>Sindaci</b>		
Andrea Casarotti (***)	11	0
Giuseppe Caldesi Valeri	7	0
Anna Maria Roncarati	7	
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>1</b>
<b>Revisori Legali</b>		
Stefano Favallesì	17	
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>-</b>

(\*) Presidente del CDA della holding e Secretary della Marzocchi Pumps Usa Co.

(\*\*) Vice Presidente del CDA

(\*\*\*) Presidente del Collegio Sindacale

### B) 8 - per utilizzo beni di terzi

Nel dettaglio :

Valori / .000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Affitti passivi	153	120	32
Competenze leasing	975	551	424
Locazioni a lungo termine	171	158	13
<b>Totale B) 8</b>	<b>1.299</b>	<b>829</b>	<b>469</b>

Voce direttamente connessa agli investimenti industriali realizzati con lo strumento del leasing finanziario. Subisce un significativo incremento, in dipendenza del potenziamento dell'apparato produttivo alle capacità richieste.

*B) 9, a,b,c – per il personale*

La composizione del costo del personale dipendente è data da:

Valori /,000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Retribuzioni	8.161	7.363	798
Contributi ed assicurazioni	2.343	2.182	161
T.f.r.	603	544	60
<b>Totale B) 9 a - b - c</b>	<b>11.107</b>	<b>10.089</b>	<b>1.018</b>

mentre la composizione media dell'organico viene esposta nella tabella che segue :

Qualifica	# medio 2016	# medio 2015	variazione
Operai	145	131	14
Intermedi, Impiegati e Quadri	74	69	5
Dirigenti	6	6	0
<b>Totali</b>	<b>225</b>	<b>206</b>	<b>19</b>

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

Per quanto riguarda la movimentazione, si rimanda a quanto in precedenza esposto ai rispettivi paragrafi delle immobilizzazioni B) I & II e dei crediti commerciali C) II.

*B) 11 - Variazione rimanenze MP e SL*

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

*B) 12 - Accantonamenti*

Si rimanda a quanto commentato in calce al paragrafo dei fondi rischi B,3.

*B) 14 - Altri oneri*

Ammontano ad euro/,000 342 e per una metà sono riconducibili a tasse ed altri tributi. L'altra significativa componente è correlato ad un errore di stima compiuto over seas nel 2015 (sopravvenienza passiva).

Valori /,000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
1. Quote associative	34	33	1
2. Tasse e tributi [non reddituali]	144	137	7
3. Risarcimenti, sopravvenienze ed insussistenze ordinarie	138	39	99
4. Altri oneri	26	22	4
<b>Totale B) 14</b>	<b>342</b>	<b>232</b>	<b>111</b>

### **C) Proventi ed oneri finanziari**

#### *C) 16 - b & d - Altri proventi finanziari*

Passano da euro<sub>/,000</sub> 0,8 del 2015 ad euro<sub>/,000</sub> 4 del 2016 ed afferiscono l'interesse corrisposto dai titoli di cui alla voce B,III,3 dell'attivo.

#### *C) 17, b - d - Oneri finanziari*

Passano complessivamente da euro<sub>/,000</sub> 244 del 2015 ad euro<sub>/,000</sub> 270 del 2016 e si compongono come segue:

Valori /,000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
b) Perdite da società valutate a PN	44		44
d) Interessi passivi e commissioni finanziarie	204	224	(20)
d) Sconti finanziari ed abbuoni passivi	22	20	2
<b>Totale C) 17 b - d</b>	<b>270</b>	<b>244</b>	<b>26</b>

Il punto b) vede l'attrazione al consolidato della quota parte di perdite conseguite nel periodo dalla collegata Montirone S.r.l..

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

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

Valori /,000	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
(Perdite) su cambi	(58)	(170)	112
(Perdite) su cambi da riallineamento	(14)	(1)	(13)
Utili su cambi	12	23	(11)
Utili su cambi da riallineamento	11	10	1
<b>Totale C) 17 bis</b>	<b>(49)</b>	<b>(137)</b>	<b>89</b>

### **D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**

#### *D) 19 - Svalutazioni*

Viene mantenuto il valore iscritto nel bilancio della holding, risultante unicamente riferibile alla partecipazione nella Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd e derivante dalla volontà di non riportare nel tempo le perdite di valore maturate in questa sua fase di start-up che per le peculiarità di quel sistema giuridico-amministrativo, si sta dilatando oltre ogni ragionevole immaginazione.



### **Imposte sul reddito**

Il bilancio consolidato non soggiace ad un'apposita autonomia impositiva. Il valore esposto, nelle sue componenti di fiscalità anticipata [euro<sub>7.000</sub> (55)], differita [euro<sub>7.000</sub> (371)] e corrente [euro<sub>7.000</sub> 179], discende dall'aggregazione dei valori iscritti dalle singole società costituenti il perimetro di consolidamento e sono calcolate in base alle normative ed alle aliquote in vigore nei Paesi d'appartenenza.

### **PARTI CORRELATE**

In osservanza del disposto dall'articolo 38 cm 1, lett. o-quinquies), del D.Lgs. n. 127/1997, si dà atto che le operazioni realizzate con parti correlate sono state concluse, senza eccezioni, a normali condizioni di mercato e pertanto non ricorrono le condizioni per la loro dettagliata esposizione.

### **ACCORDI FUORI BILANCIO**

Ai sensi del disposto dell'articolo 38, cm. 1, lett. o-sexies), del D.Lgs. n. 127/1997, si dà atto della sussistenza di alcuni accordi fuori bilancio, consistenti in contratti di copertura delle volatilità di tassi e valute.

Come già citato all'ultimo capoverso del punto 2. *Criteri contabili di valutazione* della presente nota integrativa, si sono ritenuti insussistenti i requisiti per l'esposizione delle variazioni del fair value sugli strumenti derivati di copertura, in base al combinato disposto dei commi 4 e 5 dell'articolo 2423 CC.

Nella tabella che segue, vengono evidenziate le tipologie in uso, risultanti di natura estremamente semplice e per loro peculiarità, impossibilitate a riservare sorprese sui costi attesi. Sono infatti poste in essere nell'ambito della pianificazione finanziaria, proprio per circoscriverne le fluttuazioni all'interno di un range ritenuto economicamente accettabile nonché finanziariamente sostenibile. Tutte le operazioni coniugano perfettamente sia i nozionali che le tempistiche dei piani d'ammortamento dei debiti finanziari di cui sono al servizio e vengono posti in essere alla stregua di coperture assicurative, non certo per farne commercio.

Istituto	Tipo Derivato	Da	A	Nozionale	Strike	Impegno effettivo	MTM
Carisbo	Cap	14-gen-10	3-giu-19	400.000,00	2,50	-8.905,00	-8.917,00
BNL	CAP	22-apr-13	5-apr-18	1.000.000,00	0,47	-4.760,93	-4.767,45
BPM	CAP	10-gen-14	15-dic-18	325.000,00	1,00	-2.634,67	-2.632,62
UBI	Cap	13-ott-14	14-ott-19	462.303,74	0,50	-2.519,04	-2.057,78
Carisbo	Swap	12-feb-15	31-dic-21	769.228,00	0,50	-16.386,89	-14.079,00
Unicredit	Swap	30-set-16	30-set-21	1.370.809,20	0,20	-7.647,02	-10.559,65
BPM	CAP	5-ott-16	16-giu-21	750.000,00	0,00	-6.274,22	-3.546,67
<b>Totali</b>						<b>-49.127,77</b>	<b>-46.560,17</b>

### ***Impegni di vendita valute***

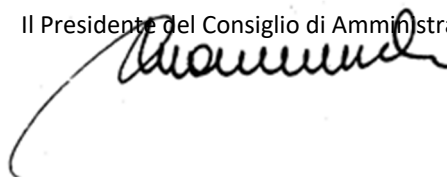
Gli impegni di vendita di valuta estera nell'ambito di operazioni di copertura dei tassi di cambio ammontano a US \$ 1.530.00,00 [euro 1.705.950,00] e si coniugano sia all'ammontare che alle tempistiche dei flussi commerciali attivi, attesi nel periodo di vigenza dell'operazione. L'operazione cui si riferiscono i valori enunciati ha un *mark to market* al 31 dicembre 2016, negativo per euro 56.650,71.

### ***EVENTI SUCCESSIVI***

---

Vi specifichiamo che ad oggi non vi sono stati eventi, occorsi in data successiva al 31 dicembre 2016, tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico consolidati a tale data, o da richiedere ulteriori rettifiche ed informazioni integrative al bilancio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



**Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società**

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto [euro/.000 ]**

Date	Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserva ex L. 185/08	Riserva 2426 CC	Riserva di consolidamento	Conversione bilanci in valuta	Utili (Perdite) dell'esercizio di gruppo	Totale Patrimonio Netto
31-dic-15	<b>Saldi di chiusura</b>	5.000	1.000	737	1.867		(63)	15	1.643	10.199
31-dic-15	Applicazione OIC-24 per confronto			(3)					1	(2)
1-gen-16	<b>Saldi di apertura</b>	5.000	1.000	734	1.867		(63)	15	1.643	10.197
24-mag-16	Delibera di destinazione del risultato d'esercizio 2015 della holding			1.144		9			(1.403)	(250)
	Trasferimenti alla riserve del consolidato						256	(15)	(240)	
31-dic-16	Effetto della conversione di bilanci in valuta						(169)	176		7
31-dic-16	Risultato consolidato di periodo								669	669
31-dic-16	<b>Saldi finali di bilancio</b>	5.000	1.000	1.878	1.867	9	23	176	669	10.623

**Prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio al 31 dicembre 2016 della holding ed il Patrimonio Netto ed il risultato d'esercizio consolidati**

Valori <sub>/.000</sub>	P.N.	Utile / (Perdita)
<b>PN e risultato dell'esercizio della holding</b>	<b>10.787</b>	<b>1.033</b>
▪ Effetto della conversione monetaria delle controllate estere	176	
<b>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate :</b>		
▪ Rettifica delle svalutazioni operate dalla holding		
▪ Ammortamento di avviamenti	(185)	
▪ Differenze da consolidamento	(352)	(191)
▪ Effetto della valutazione a PN delle società non consolidate integralmente	326	(44)
▪ Risultati di periodo delle consolidate	(129)	(129)
<b>PN e risultato dell'esercizio consolidato</b>	<b>10.623</b>	<b>669</b>
▪ Pertinenze di terzi		
<b>PN e risultato dell'esercizio di gruppo</b>	<b>10.623</b>	<b>669</b>

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2016*

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

Signori Azionisti,

in osservanza del disposto legislativo 9 aprile 1991, n. 127 di attuazione della IV e VII Direttiva C.E.E. e successive modificazioni ed integrazioni abbiamo redatto e siamo a sottoporvi il bilancio consolidato della Marzocchi Pompe Spa [in seguito la holding] e società controllate al 31 dicembre 2016, portante ad un utile netto di euro 669.000,00.

Il documento che oggi Vi proponiamo, rappresenta fedelmente la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'unità economica costituita dalla holding e dalla Marzocchi Pumps USA Corp., ottenuta tramite l'aggregazione e le opportune rettifiche di consolidamento sui dati di bilancio delle singole società costituenti il gruppo (metodo integrale).

L'altra controllata, la Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd, viene valutata col metodo del patrimonio netto, stante l'ininfluenza di un metodo rispetto all'altro.

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

## *1. Andamento della gestione*

---

### **Contesto generale**

Non è nostra intenzione rifugiarci nel facile esercizio di una pedissequa riproposizione dei bollettini stilati da varie Autorità in materia ma intendiamo rispettare quest'obbligo normativo, fornendovi secondo buon senso, una stringata lettura di questa fase ciclica, improntandola a molto pragmatismo.

Da tempo gli operatori economici hanno dimostrato una forte quanto innata capacità di resilienza alle perturbative geo-politiche caratterizzanti questa fase storica, riportando e soprattutto mantenendo in campo espansivo il ciclo economico di questi ultimi anni, nonostante il continuo susseguirsi di fenomeni perturbativi che tutto producono, tranne il naturale substrato d'accrescimento dell'economia: la stabilità e la fiducia.

Risulta infatti innegabile che seppur con diversi livelli di sviluppo, tutte le principali economie mostrino dei segni positivi, anche se non in maniera analoga per tutti i comparti ma è altrettanto inconfutabile che il clima complessivo sia pervaso da una incertezza di fondo, legata a fenomeni travalicanti le possibilità dei singoli.

Se nel vecchio continente, mutuando ed adattando una nota espressione, si può affermare che dopo aver "fatto l'Europa" si è fatto di tutto "per non fare gli europei", ed infatti si vive un clima sociale in cui ha trovato attecchimento ciò che porterà alla Brexit, senza dubbio foriera d'effetti tutt'altro che positivi ma ancora non chiari nella loro espressione, nel nuovo continente un clima in fondo non poi del tutto dissimile, ha comportato un cambio radicale di leadership, premiando la promessa di un ritorno ad anacronistiche politiche protezionistiche, anch'esse non ancora ben delineate nei contorni e

conseguentemente, negli effetti.

Resta l'Asia, dove il PIL continua a crescere a ritmi per noi sepolti nella memoria ma che vive anch'essa le sue difficoltà ed è percorsa da tensioni che ci si augura non sfocino in venti di guerra come già spirano nel medio oriente, acuendo flussi migratori preesistenti, in un perfetto circolo vizioso.

Bene, nonostante tutto, le economie crescono, incerte, timorose, zoppicanti ma crescono.

### ***Sviluppo della domanda ed andamento del proprio settore di mercato***

Per quanto ci riguarda, l'andamento degli ordinativi è stato generalmente soddisfacente e la prosecuzione del trend include anche questi primi mesi del 2017. Ci piace pensare che ciò sia la naturale conseguenza d'attività commerciali che non hanno mai subito flessioni al pari delle attività di ricerca e sviluppo, avanzate febbrilmente su svariati progetti, i cui costi mai sono stati oggetto di capitalizzazione ed i cui risultati fanno presagire interessanti ricadute negli anni a venire.

Ciò si traduce in un primo quarto del 2017 con i fatturati in crescita di oltre il 17% sull'analogo periodo precedente, con le esportazioni in forte aumento ed un mercato interno che si consolida.

Certamente molto di tutto ciò discende sia dalla forte caratterizzazione esportatrice sia dal know-how posseduto, nonché da un brand apprezzato e dalla consolidata capacità competitiva; il tutto coniugato ad un buon grado di patrimonializzazione che oggi più di ieri, risulta particolarmente apprezzato e non solo dai partner finanziari.

Un insieme di fattori che ci rendono confidenti in un futuro improntato a positività.

### ***Clima sociale, politico e sindacale, ambientale ed infortunistico.***

Il clima sociale e sindacale può esser definito buono, inquadrandosi in relazioni industriali volte alla trasparenza ed al confronto così come consolidatosi nel tempo, senza che le parti abbiano abdicato alle proprie inderogabili prerogative che le responsabilità funzionali comportano.

Gli ambienti e le infrastrutture sono idonei allo svolgimento delle attività industriali e sono atti a garantire e mantenere la conformità dei prodotti ed il rispetto dei vincoli ambientali nonché la salute e l'incolumità dei dipendenti.

Gli infortuni sono assai rari e quelli occorsi, non hanno comportato invalidità permanenti o prognosi superiori ai 40 giorni.

### ***Andamento della gestione nei settori in cui opera il gruppo***

Come a Voi noto, ad oggi, il 100% dei volumi è dato dal settore oleodinamico che risulta l'unico in cui opera il gruppo.

Dopo il +17% dell'anno precedente, le vendite di prodotti incrementano ulteriormente, collocandosi in prossimità del 30,5 milioni di euro (+6,8%), ma i forti investimenti, effettuati con l'anticipo necessario ad un loro efficientamento, non consentono in questa fase di mantenere inalterati gli indici di bilancio. Il 2016 va infatti letto come un anno di preparazione al conseguimento di volumi assai più significativi ed al fine che questa operazione si riveli vincente, è stata potenziata con largo anticipo tutta la struttura industriale, con inevitabile ripercussione sulle efficienze economiche.

Ne discende che il MOL [EBITDA] si assesta in prossimità dell'8%, mentre il RO [EBIT] si colloca all'1,3%, entrambi in regressione di circa cinque punti percentuali.

Patrimonialmente, molta attenzione si è posta all'andamento del circolante che ha visto consolidarsi i suoi tempi medi di rinnovo sui 103 gg., nonostante un indice di rotazione delle giacenze penalizzato dall'acuirsi della fase di ramp-up delle produzioni automotive che proprio per questo loro stadio, non possono godere di processi ottimizzati.

Nessuna delle controllate e collegate ha economicamente brillato, facendo rilevare per motivazioni diverse, delle diseconomicità gestionali comportanti rispettivamente perdite per dollari<sub>,000</sub>170 la statunitense, RMB<sub>,000</sub> 968 l'asiatica ed euro<sub>,000</sub> 125 la collegata italiana.

Pur nella consapevolezza che il settore oleodinamico statunitense stia vivendo una fase congiunturale tutt'altro che felice e di ciò ne sono testimonianza le statistiche diffuse dalla National Fluid Power Association (NFPA), riteniamo che la regressione delle vendite passate dai 5,4 milioni di dollari del 2015 ai 4,6 milioni del 2016, non abbia esaurientemente colto le opportunità pur sempre offerte da quel mercato.

Da qui una serie di avvicendamenti funzionali nella struttura locale che coniugati ad un controllo gestionale stringente riteniamo possano in un'ottica di medio periodo, riportare la controllata ad una sufficiente economicità gestionale, stante le marginalità presenti che permangono soddisfacenti ed il radicamento oramai consolidato di quella società su quel territorio.

Diverso il discorso per la controllata asiatica, costituita nella primavera del 2016 ma di fatto impegnata per lunghissimi tratti a districarsi dalle pastoie della burocrazia locale che dilata a dismisura le tempistiche di realizzazione di qualsiasi iniziativa, il tutto comportante una fase di start-up ancor oggi in corso.

Da ultimo il fornitore strategico [*e per questo collegato*] fonderia di Montirone, operante sul solo mercato interno, che ha sì ulteriormente incrementato i propri volumi di vendita a 5,7 milioni di euro ma che non li ha coniugati ad efficienze che le consentissero di confermare quella dignitosa positività gestionale conseguita nel 2015.

In questo caso, la nostra quota minoritaria ci consente l'espressione dei nostri punti di vista ma non la loro traduzione in strategie operative.

### ***I principali dati economici***

Il conto economico percentualizzato sui ricavi tipici, in confronto con i due precedenti, è il seguente:

		2016	2015	2014
A1	Ricavi delle Vendite [Rv]	30.496	28.554	24.334
A5 tipiche	Altri ricavi tipici [Art]	372	651	743
A2+A3+A4	Produzione interna [Pi]	1.377	51	919
<b>R V + P I</b>	<b>Valore della produzione operativa [VP]</b>	<b>32.246</b>	<b>29.256</b>	<b>25.996</b>
B6+B7+B8+B11	Costi esterni Operativi [C-esterni]	18.588	15.393	14.041
<b>VP - C - est.</b>	<b>Valore aggiunto [VA]</b>	<b>13.657</b>	<b>13.863</b>	<b>11.956</b>
B9	Costi del personale [Cp]	11.107	10.089	9.581
<b>VP - C - est.</b>	<b>Margine Operativo Lordo [MOL]</b>	<b>2.550</b>	<b>3.774</b>	<b>2.375</b>
B10+B12+B13	Ammort. & Accant. [Am e Ac]	2.131	1.830	1.651
<b>M O L - A m . &amp; A c c .</b>	<b>Risultato Operativo [RO]</b>	<b>419</b>	<b>1.944</b>	<b>724</b>
A5 accessoria - B14	Risultato dell'area accessoria	443	478	87
C + D	Risultato dell'area finanziaria [al netto degli interessi]	(180)	(21)	51
	<b>EBIT</b>	<b>683</b>	<b>2.401</b>	<b>862</b>
	Gestione interessi	(261)	(243)	(332)
	<b>RISULTATO LORDO [RL]</b>	<b>421</b>	<b>2.158</b>	<b>530</b>
20	Imposte sul reddito	(248)	515	196
21	<b>RISULTATO NETTO [RN]</b>	<b>669</b>	<b>1.643</b>	<b>334</b>

La struttura dei costi subisce alcune significative modificazioni; a fronte di una sostanziale tenuta dell'incidenza del personale, si osservano l'acuirsi delle incidenze dei costi operativi esterni e degli ammortamenti. Per entrambi i casi, la principale causale è da ricercarsi nella correlazione economica della cospicua mole d'investimenti operati, soprattutto a mezzo leasing finanziario, al fine di predisporre l'apparato produttivo ai volumi degli anni a seguire.

### ***principali dati patrimoniali***

Lo stato patrimoniale riclassificato nelle sue principali componenti e percentualizzato in confronto con i due precedenti:

	2016	2015	2014
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)</b>	<b>32,24%</b>	<b>37,06%</b>	<b>41,11%</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE (IN)</b>	<b>89,59%</b>	<b>93,92%</b>	<b>85,50%</b>
<b>FONDI ACCANTONAMENTO (FA)</b>	<b>(21,83%)</b>	<b>(30,98%)</b>	<b>(26,61%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>	<b>(42,68%)</b>	<b>(31,92%)</b>	<b>(46,15%)</b>
<b>CAPITALE PROPRIO (CP)</b>	<b>(57,32%)</b>	<b>(68,08%)</b>	<b>(53,85%)</b>



L'attivo patrimoniale vede il riequilibrio percentuale delle sue componenti (CCN - IN e FA) i cui valori assoluti risultano tuttavia in netto accrescimento, rendendo imprescindibile il maggior ricorso all'indebitamento bancario (PFN) pur in presenza di un aumentato capitale proprio.

### Principali dati finanziari

Già dal rendiconto finanziario, qui riproposto in una versione *di taglio più operativo*, trova conferma una discreta capacità di auto finanziamento. Gli investimenti del periodo ne comportano l'integrale assorbimento cui si associa un inevitabile incremento del debito finanziario.

Cash Flow Statements	2016	2015	2014
1 EBIT Integrale	683	2.687	1.046
2 Ammort. & Accant. [Am e Ac]	2.131	1.830	1.651
3 Variazione del CCN	(566)	(144)	(1.368)
4 Variazione fondi accantonamento	(322)	274	19
5 Imposte sul reddito	248	(801)	(380)
<b>Σ (1:5)=A Cash Flow Operativo</b>	<b>2.174</b>	<b>3.846</b>	<b>968</b>
6 Investimenti materiali & immateriali netti	(4.244)	(1.370)	(1.647)
7 Investimenti finanziari	(352)	(390)	43
<b>A+6+7 = B Cash Flow Operativo al netto degli investimenti</b>	<b>(2.422)</b>	<b>2.086</b>	<b>(636)</b>
8 Variazioni del P.N.	1.496	99	84
9 Variazioni dell'indebitamento a m.l.t.	1.340	(1.363)	(636)
10 Gestione interessi (pagamenti)	(261)	(243)	(332)
<b>B + 8 + 9 + 10 = C Cash Flow Netto</b>	<b>153</b>	<b>579</b>	<b>(1.520)</b>
11 Cassa o (esposizione) d'inizio periodo	(2.137)	(2.137)	(2.137)
12 Cassa o (esposizione) di fine periodo	(1.984)	(1.557)	(3.657)
<b>12-11 = D Incremento (decremento) netto di cassa</b>	<b>153</b>	<b>579</b>	<b>(1.520)</b>

A seguire la posizione finanziaria netta al 31/12/2016 in confronto a quella dei precedenti tre esercizi (in euro/.000):

Posizione Finanziaria Netta	2016	2015	2014
+ Depositi bancari	636	972	315
+ Denaro e assegni in cassa	2	95	59
<b>= a Disponibilità liquide</b>	<b>638</b>	<b>1.067</b>	<b>374</b>
+ Scoperti bancari e finanziamenti correnti	(2.596)	(2.598)	(4.005)
+ Finanziamenti correnti da altri	(27)	(26)	(26)
+ Quote leasing correnti	(1.696)	(636)	(467)
<b>= b Debiti finanziari di breve termine</b>	<b>(4.318)</b>	<b>(3.261)</b>	<b>(4.498)</b>
<b>c = a+b PFN rettificata di breve termine</b>	<b>(3.680)</b>	<b>(2.194)</b>	<b>(4.124)</b>
+ Scoperti bancari e finanziamenti non correnti	(5.873)	(3.117)	(3.791)
+ Finanziamenti non correnti da altri	(53)	(106)	(159)
+ Quote leasing non correnti	(5.877)	(2.549)	(1.391)
<b>= d PFN rettificata di medio/lungo termine</b>	<b>(11.803)</b>	<b>(5.772)</b>	<b>(5.341)</b>
<b>e = c+d PFN rettificata complessiva</b>	<b>(15.483)</b>	<b>(7.966)</b>	<b>(9.465)</b>

La PFN rettificata risulta assai appesantita e di conseguenza piuttosto impegnativa ma anch'essa va letta alla luce dei cospicui investimenti industriali operati sia con finanziamenti diretti sia a mezzo di leasing finanziario e non giunge inaspettata, riflettendo con buona approssimazione quanto a suo tempo programmato nei piani industriali.

Nell'anno incrementa di 7,5 milioni ma sin da ora sappiamo che già durante il 2017 inizierà la sua regressione.

Nella sua scomposizione temporale appare tuttavia equilibrata ed affrontabile senza particolari incognite. Ovviamente è oggetto di costante attenzione, al fine di prevenire sempre possibili momenti di tensione.

### *3. Investimenti*

---

in questo ambito il gruppo ha dato seguito ai piani industriali approvati, operando il quinto e penultimo *step* d'investimenti per un valore prossimo agli 8 milioni di euro, corrispondente ad un 25% del fatturato, di cui poco meno della metà realizzata a mezzo leasing finanziario. Il passo successivo, prevede per l'anno in corso ulteriori investimenti per circa 3,5 milioni di euro.

Del suddetto investimento, circa un 35% è stato impiegato nella radicale ristrutturazione degli immobili di Zola Predosa [il reparto Nepla automotive] con conseguente rifacimento di tutta l'impiantistica industriale.

Oggi è in corso per quel dipartimento il conseguimento sia della certificazione ISO-TS, che della certificazione ambientale ISO 14001.

### *4. Attività di ricerca e sviluppo*

---

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

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

---

Il gruppo tiene sotto costante controllo i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti al fine d'intraprendere le opportune azioni.

In particolare, per quanto attiene i rischi connessi al capitale circolante, principalmente crediti commerciali, ove necessario le relative poste sono rettificare da appositi fondi svalutazione che riflettono il rischio di mancato incasso.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del gruppo sono monitorate e gestite continuamente.

Di seguito sono fornite una serie d'informazioni volte a dare indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte del gruppo.

### ***Rischio di credito***

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

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

### ***Rischio di liquidità e di tasso***

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

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

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

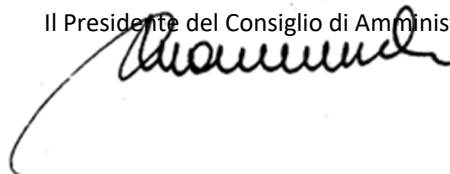
Scomponendo sensitivamente il rischio di mercato nei suoi fattori primari, rischio paese, rischio prezzo e rischio cross rate, il gruppo identifica nell'ultimo, il fattore primario d'esposizione. Il primo appare del tutto trascurabile operando prevalentemente con paesi industrialmente sviluppati; il secondo è pur sempre presente ma le politiche commerciali sono improntate alla caratterizzazione qualitativa e tecnologica dei prodotti, mentre la competizione si svolge anche sulle performance tecniche e non sul solo ribasso del prezzo. Il rischio sui tassi di cambio è invece presente e può incidere significativamente sulle marginalità delle vendite. Adottando ove possibile, il listino in moneta di conto si è ridotto al massimo l'ambito d'esposizione ma il rischio non risulta ulteriormente comprimibile, pena la perdita di rilevanti quote di mercato. Vengono pertanto poste in essere, in correlazione ai flussi valutari attesi, delle operazioni di vendita a termine che, nella massima flessibilità ed a costi certi consentono di porre un limite alla volatilità del cambio.

## 6. Evoluzione prevedibile della gestione

---

Per quanto esposto in premessa, è ragionevole attendersi un 2017 sensibilmente in crescita rispetto al 2016. I primi mesi evidenziano infatti una tenuta della fase espansiva e seppur con la dovuta prudenza nutriamo un certo ottimismo. Ove ciò si concretasse, l'economicità gestionale permarrà in ambito positivo, grazie ai volumi di vendita programmati.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'

**Dott. STEFANO FAVALLESI**  
**DOTTORE COMMERCIALISTA**  
**REVISORE CONTABILE**  
**Via Nanni Costa,12 - 40133 BOLOGNA**

## **Relazione del revisore legale indipendente ai sensi dell'art.14 del D.Lgs. 39/2010**

### **Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016** **MARZOCCHI POMPE S.p.A.**

*Agli azionisti della Marzocchi Pompe S.p.A.*

Ho svolto la revisione legale del bilancio consolidato del gruppo "Marzocchi Pompe S.p.A." costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Responsabilità del revisore legale*

E' mia la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art.11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errore significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni di rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso. Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto previsto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da me emessa in data 12 aprile 2016.

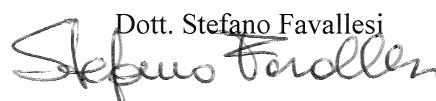
*Giudizio*

A mio giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo "Marzocchi Pompe S.p.A." al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della "Marzocchi Pompe S.p.A.", con il bilancio consolidato della "Marzocchi Pompe S.p.A." al 31/12/16. A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della "Marzocchi Pompe S.p.A." al 31/12/16 ed è redatta nel rispetto delle norme di legge.

Bologna, 12 maggio 2017

Dott. Stefano Favalesi  


**COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'**

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Bilancio al 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

		<b>Attivo</b>	
<b>B)</b>	<b>Immobilizzazioni</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
1)	costi di impianto ed ampliamento	7.911	14.180
2)	costi di sviluppo	0	0
3)	diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	55.593	530
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	268.531	325.562
6)	immobilizzazioni in corso ed acconti	191.151	140.716
7)	altre	219.913	166.946
	Totale immobilizzazioni immateriali	<u>743.099</u>	<u>647.934</u>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
1)	terreni e fabbricati	9.900.462	8.515.481
2)	impianti e macchinario	3.304.145	2.454.270
3)	attrezzature industriali e commerciali	1.033.430	907.195
4)	altri beni	451.648	287.430
5)	immobilizzazioni in corso ed acconti	103.083	187.278
	Totale immobilizzazioni materiali	<u>14.792.768</u>	<u>12.351.654</u>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1)	partecipazioni in:		
a)	imprese controllate	532.309	521.047
b)	imprese collegate	333.448	333.448
d-bis)	altre imprese	13.885	13.885
2)	crediti:		
a)	verso imprese controllate		
-	entro 12 mesi	0	165.534
d-bis)	verso altri		
-	oltre 12 mesi	17.680	27.977
3)	altri titoli	500.995	303.495
	Totale immobilizzazioni finanziarie	<u>1.398.317</u>	<u>1.365.386</u>
	<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b><u>16.934.184</u></b>	<b><u>14.364.974</u></b>
<b>C)</b>	<b>Attivo circolante</b>		
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	1.002.508	689.428
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.561.874	2.800.482
4)	prodotti finiti e merci	1.501.642	1.155.616
	Totale rimanenze	<u>6.066.024</u>	<u>4.645.526</u>
<b>II</b>	<b>Crediti:</b>		
1)	verso clienti		
-	entro 12 mesi	6.626.470	6.253.627
2)	verso imprese controllate		
-	entro 12 mesi	1.598.928	872.743
3)	verso imprese collegate		
-	entro 12 mesi	6.308	8.283
5-bis)	crediti tributari		
-	entro 12 mesi	385.011	444.526
5-ter)	imposte anticipate	0	0
5-quater)	verso altri		
-	entro 12 mesi	252.522	591.612
	Totale crediti	<u>8.869.239</u>	<u>8.170.791</u>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		
1)	depositi bancari e postali	557.327	875.383
3)	denaro e valori in cassa	1.652	1.196
	Totale disponibilità liquide	<u>558.979</u>	<u>876.579</u>
	<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b><u>15.494.242</u></b>	<b><u>13.692.896</u></b>
<b>D)</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei e risconti attivi	286.576	147.329
	Totale ratei e risconti	<u>286.576</u>	<u>147.329</u>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b><u>32.715.002</u></b>	<b><u>28.205.199</u></b>

		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Passivo</b>			
<b>A)</b>	<b>Patrimonio netto</b>		
<b>I</b>	Capitale	5.000.000	5.000.000
<b>III</b>	Riserva di rivalutazione ex DL 185/08	1.867.115	1.867.115
<b>IV</b>	Riserva legale	1.000.000	1.000.000
<b>VI</b>	Altre riserve		
1)	- Riserva Straordinaria	1.878.114	734.264
2)	- Riserva ex art 2426 CC, 8-bis	9.189	0
3)	- Arrotondamenti all'unità di euro	-2	2
<b>IX</b>	Utile (perdita) dell'esercizio	1.032.948	1.403.038
	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.787.364</b>	<b>10.004.419</b>
<b>B)</b>	<b>Fondi per rischi ed oneri</b>		
1)	per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	159.607	125.421
2)	per imposte, anche differite	1.283.262	1.585.638
4)	altri	500.000	655.000
	<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>1.942.869</b>	<b>2.366.059</b>
<b>C)</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.252.146</b>	<b>2.313.892</b>
<b>D)</b>	<b>Debiti</b>		
4)	debiti verso banche		
	- entro 12 mesi	2.595.645	2.598.293
	- oltre 12 mesi	5.872.763	3.117.065
5)	debiti verso altri finanziatori		
	- entro 12 mesi	26.516	26.384
	- oltre 12 mesi	53.231	106.197
6)	acconti		
	- entro 12 mesi	291.520	489.900
7)	debiti verso fornitori		
	- entro 12 mesi	4.807.265	3.350.766
9)	debiti verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	35.985	182.582
10)	debiti verso imprese collegate		
	- entro 12 mesi	724.605	581.536
12)	debiti tributari		
	- entro 12 mesi	456.467	440.313
13)	debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- entro 12 mesi	663.472	549.960
14)	altri debiti		
	- entro 12 mesi	1.086.695	862.376
	<b>Totale debiti</b>	<b>16.614.164</b>	<b>12.305.372</b>
<b>E)</b>	<b>Ratei e risconti</b>		
a)	Ratei e risconti passivi	1.118.459	1.215.457
	<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>1.118.459</b>	<b>1.215.457</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>32.715.002</b>	<b>28.205.199</b>



		31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Conto Economico</b>			
<b>A)</b>	<b>Valore della produzione</b>		
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.768.805	26.918.610
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.107.418	131.261
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	29.788	47.982
5)	altri ricavi e proventi		
	a) contributi in conto esercizio	31.954	645.175
	b) altri	1.080.010	686.039
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>32.017.975</b>	<b>28.429.067</b>
<b>B)</b>	<b>Costi della produzione</b>		
6)	per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	7.658.673	6.207.644
7)	per servizi	9.386.370	7.697.531
8)	per godimento di beni di terzi	1.190.688	759.805
9)	per il personale		
	a) salari e stipendi	7.563.405	6.796.566
	b) oneri sociali	2.273.308	2.117.190
	c) trattamento di fine rapporto	603.206	543.640
10)	ammortamenti e svalutazioni		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	242.930	195.686
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.622.150	1.416.812
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	12.319	0
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	42.393	33.442
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(313.081)	64.015
12)	accantonamenti per rischi	200.000	175.000
14)	oneri diversi di gestione	227.205	206.662
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>30.709.566</b>	<b>26.213.993</b>
	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>1.308.409</b>	<b>2.215.074</b>
<b>C)</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
15)	proventi da partecipazioni		
	b) proventi da partecipazioni in imprese collegate	24.500	0
16)	altri proventi finanziari		
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	4.753	357
	d) proventi diversi dai precedenti		
	- verso altri	3.528	423
17)	interessi ed altri oneri finanziari		
	- verso altri	253.283	272.695
17-bis)	Utili e (perdite) sui cambi	(47.960)	(137.210)
	<b>Totale (15 + 16 - 17 + - 17 bis)</b>	<b>(268.462)</b>	<b>(409.125)</b>
<b>D)</b>	<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18)	rivalutazioni		
	a) di partecipazioni	0	69.834
19)	svalutazioni		
	a) di partecipazioni	130.738	0
	<b>Totale delle rettifiche (18 - 19)</b>	<b>(130.738)</b>	<b>69.834</b>
	<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>909.209</b>	<b>1.875.783</b>
20)	imposte sul reddito dell'esercizio		
	a) correnti	178.617	635.691
	b) relative ad anni precedenti	20	19
	c) differite	(252.963)	2.720
	d) anticipate	(49.413)	(165.685)
<b>21)</b>	<b>Utile (perdite) dell'esercizio</b>	<b>1.032.948</b>	<b>1.403.038</b>

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

Marzocchi Pompe SpA  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

**RENDICONTO FINANZIARIO OIC 10-2016**
**2016**
**2015**

	2016	2015
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.032.948	1.403.038
Imposte sul reddito	(123.739)	472.745
Interessi passivi/(interessi attivi)	245.002	271.915
(Dividendi)	(24.500)	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	21.912	(946)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.151.623</b>	<b>2.146.752</b>
Accantonamenti ai fondi	497.424	273.404
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.865.080	1.612.498
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	12.319	0
Rettifiche attività e passività finanziarie da strumenti derivati	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(434)	(285.392)
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>2.374.389</b>	<b>1.600.510</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>3.526.012</b>	<b>3.747.262</b>
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(1.586.846)	(1.022.833)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti (anche infragruppo)	(1.112.337)	(272.750)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori (anche infragruppo)	1.701.470	(286.760)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(139.247)	70.142
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(108.390)	1.194.528
Altre variazioni del capitale circolante netto	802.214	(111.919)
<b>Flussi Finanziari da variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(443.136)</b>	<b>(429.592)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>3.082.876</b>	<b>3.317.670</b>
Interessi incassati/(pagati)	(45.729)	(124.142)
(Imposte sul reddito pagate)	(177.896)	(269.993)
Dividendi incassati	24.500	0
(Utilizzo dei fondi)	(616.086)	979.720
<b>Flussi Finanziari da Altre rettifiche</b>	<b>(815.211)</b>	<b>585.585</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>2.267.665</b>	<b>3.903.255</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Investimenti)	(4.416.247)	(988.792)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	188.962	1.732
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>(4.227.285)</b>	<b>(987.060)</b>
(Investimenti)	(456.643)	(547.647)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	226.064
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>(456.643)</b>	<b>(321.583)</b>
(Investimenti)	(339.500)	(320.875)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	175.831	794.510
Interessi attivi da Immob. Finanziarie	4.753	357
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>(158.916)</b>	<b>473.992</b>
(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Interessi attivi da Att. Fin. non immobilizzate	0	0
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(4.842.844)</b>	<b>(834.651)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(158.966)	(551.298)
Accensione finanziamenti	4.750.000	1.000.000
Rimborso finanziamenti	(1.890.818)	(2.409.546)
Oneri finanziari da finanziamenti	(168.852)	(167.845)
Oneri finanziari per derivati su finanziamenti	(23.782)	(33.459)
<b>Flussi finanziari da Mezzi di Terzi</b>	<b>2.507.582</b>	<b>(2.162.148)</b>
Aumento di capitale e riserve a pagamento	0	0
Rimborso di capitale e riserve a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(250.000)	(200.000)
Arrotondamento di bilancio all'unità di euro	(3)	3
<b>Flussi da finanziari da Mezzi Propri</b>	<b>(250.003)</b>	<b>(199.997)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.257.579</b>	<b>(2.362.145)</b>
Disponibilità liquide (inizio periodo)	876.579	170.120
Incremento (decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)	(317.600)	706.459
Disponibilità liquide (fine periodo)	<b>558.979</b>	<b>876.579</b>

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Nota Integrativa al Bilancio 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

## 1. PRINCIPI E CRITERI GENERALI DI BILANCIO

---

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'articolo 2423 c.1 C.C., corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in conformità agli articoli 2423, 2423 bis e ter, 2424, 2424-bis, 2425, 2425-bis e tre Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423-bis, c. 1 C.C. e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 C.C., come disposto dal D.LGS. 9 aprile 1991, n. 127 d'attuazione della IV e VII direttiva CEE.

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

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

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

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE, comportante la modifica dei principi contabili nazionali OIC.

Essendosene accertata l'assoluta irrilevanza espositiva, ci si è avvalsi della facoltà di cui all'articolo 2423 c.3 bis per quanto attiene le variazioni del *fair value* sugli strumenti derivati di copertura. Ciò tuttavia rappresenta l'unico caso di applicazione delle deroghe normate dall'articolo citato.

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

## 2. CRITERI DI VALUTAZIONE

---

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

### **Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

### **Immobilizzazioni Materiali**

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

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

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

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

### **Partecipazioni**

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

### **Crediti**

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

### **Rimanenze**

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

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

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

### **Ratei e Risconti**

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

### **Fondo per rischi ed oneri**

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

### **Fondo trattamento di fine rapporto**

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

### **Debiti**

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

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

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

### **Riconoscimento dei ricavi**

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

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

## **Importi espressi in valuta**

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

L'ammontare di tale riserva, eventualmente confluita nello stato patrimoniale tra le "altre riserve", viene indicato al n. 8 di questa nota.

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



## B) IMMOBILIZZAZIONI

### B, I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Anni d'Amm.to	Valori al 31.12.2015	Acquisti	Incrementi 2016 Svalutazioni	Totale	Decrementi / Riclass. 2016	Q.te Amm.to 2016	Valori al 31.12.2016
<b>B, I, 1 - Costi di impianto ed ampliamento</b>								
- Modifiche Societarie	5	14.180			-		-6.269	7.911
<b>Totale B, I, 1</b>		<b>14.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-6.269</b>	<b>7.911</b>
<b>B, I, 2 - Costi di sviluppo</b>								
- Costi Sviluppo		-			-			-
- Costi di Pubblicità *	5	-			0			-
<b>Totale B, I, 2</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>B, I, 3 - Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>								
- Brevetti	2	530	111.186		111.186		-56.123	55.593
<b>Totale B, I, 3</b>		<b>530</b>	<b>111.186</b>	<b>-</b>	<b>111.186</b>	<b>0</b>	<b>-56.123</b>	<b>55.593</b>
<b>B, I, 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>								
- Licenze d'uso Software	5	258.341	20.826		20.826		-80.997	198.169
- Marchi	18	67.221	8.110		8.110		-4.969	70.362
<b>Totale B, I, 4</b>		<b>325.562</b>	<b>28.936</b>	<b>-</b>	<b>28.936</b>	<b>0</b>	<b>-85.967</b>	<b>268.531</b>
<b>B, I, 6 - Immobilizzazioni in corso e acconti</b>								
		140.716	135.625	-	135.625	-85.190	0	191.151
<b>B, I, 7 - Altre</b>								
- Altri costi pluriennali	5	55.026	11.163	-12.319	-1.157		-14.722	39.147
- Compartecipazioni	5	66.099	23.800		23.800		-34.583	55.316
- Oneri accessori a finanziamenti variabile **		45.821			-		-20.288	25.533
- Oneri trasferimento cespiti	5		124.896		124.896		-24.979	99.917
<b>Totale B, I, 7</b>		<b>166.946</b>	<b>159.858</b>	<b>-12.319</b>	<b>147.539</b>	<b>0</b>	<b>-94.572</b>	<b>219.913</b>
<b>TOTALE B, I</b>		<b>647.934</b>	<b>435.605</b>	<b>-12.319</b>	<b>423.285</b>	<b>-85.190</b>	<b>-242.930</b>	<b>743.099</b>

\* valore esposto al netto di € 2.600 ex OIC-24 dicembre 2016

\*\* in dipendenza della durata del finanziamento più lungo

Quali principali variazioni, si segnalano l'accoglimento di alcune domande d'estensione geografica di protezioni brevettuali [B,I,3] ed i costi attinenti al riposizionamento nella costituenda new-plant di alcuni reparti produttivi che, integrati dagli investimenti di cui al successivo paragrafo, sono andati a costituire il nuovo dipartimento di produzione integrata dell'ingranaggeria aziendale ed il reparto deputato alle produzioni automotive [B,I,7 - 4<sup>a</sup>], mentre altre sono ancora in fase di realizzazione [B,I,6].

## B, II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

	Coeff. Ord. Amm.to <sup>(1)</sup>	Costo Storico	Rivalutazioni Pregresse	Valori al 31.12.2015	Acquisti	Incrementi 2016 Riclassificazioni	Totale	Alienazioni 2016	Valori al 31.12.2016
<b>B, II, 1 - Terreni e Fabbricati</b>									
- Terreni	0%	876.180	1.210.602	2.086.782	-	-	-	-	2.086.782
- Fabbricati	3%	3.528.140	6.807.824	10.335.964	1.747.485	-	1.747.485	-	12.083.449
<b>Totale B, II, 1</b>		<b>4.404.320</b>	<b>8.018.426</b>	<b>12.422.746</b>	<b>1.747.485</b>		<b>1.747.485</b>	<b>0</b>	<b>14.170.231</b>
<b>B, II, 2 - Impianti e Macchinario</b>									
- Impianti	10%	1.395.202	12.395	1.407.597	1.071.553	-	1.071.553	-15.089	2.464.061
- Macchine di Produzione	15,50%	5.556.071	491.371	6.047.442	264.189	-	264.189	-37.995	6.273.636
- Macchine di Collaudo	15,50%	2.844.244	39.861	2.884.105	269.346	-	269.346	-14.461	3.138.991
<b>Totale B, II, 2</b>		<b>9.795.518</b>	<b>543.627</b>	<b>10.339.145</b>	<b>1.605.088</b>		<b>1.605.088</b>	<b>-67.545</b>	<b>11.876.688</b>
<b>B, II, 3 - Attrezzature Industriali e Commerciali</b>									
- Attrezzature Industriali	15,50%	3.083.767	-	3.083.767	194.122	-	194.122	-74.702	3.203.187
- Stampi		3.436.769	-	3.436.769	366.255	-	366.255	-271.510	3.531.515
- Costruzioni leggere	10%	67.003	-	67.003	-	-	-	-	67.003
- Attrezzature e mobili mensa	12%	9.340	-	9.340	-	-	-	-158	9.182
<b>Totale B, II, 3</b>		<b>6.596.879</b>	<b>0</b>	<b>6.596.879</b>	<b>560.377</b>		<b>560.377</b>	<b>-346.369</b>	<b>6.810.887</b>
<b>B, II, 4 - Altri beni</b>									
- Carrelli elevatori	20%	184.968	5.217	190.185	2.400	-	2.400	-	192.585
- Scaffalature, contenitori e mobili d'ufficio	10%	976.867	-	976.867	211.029	-	211.029	-2.038	1.185.858
- Mobili e Arredi d'ufficio	12%	247.460	-	247.460	8.534	-	8.534	-	255.994
- Macchine elettriche d'ufficio	12%	6.744	-	6.744	-	-	-	-	6.744
- Hardware	40%	380.967	-	380.967	25.935	-	25.935	-95.816	311.086
- Automezzi PRA	25%	71.796	-	71.796	10.206	-	10.206	-	82.002
<b>Totale B, II, 4</b>		<b>1.868.801</b>	<b>5.217</b>	<b>1.874.018</b>	<b>258.105</b>		<b>258.105</b>	<b>-97.854</b>	<b>2.034.268</b>
<b>B, II, 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti</b>									
				187.278	103.083	-	103.083	-187.278	103.083
<b>TOTALE B, II</b>		<b>22.665.518</b>	<b>8.567.270</b>	<b>31.420.065</b>	<b>4.274.138</b>		<b>4.274.138</b>	<b>-699.046</b>	<b>34.995.158</b>

<sup>1</sup> nell'anno di acquisizione del cespite i coefficienti ordinari d'ammortamento vengono ridotti al 50%

	Immo. Mat. al 31.12.2016	Fondi Ammortamento				Immo. Mat. Nette al 31.12.2016
		al 31.12.2015	Incrementi	Riclassificazioni	Utilizzi	
<b>B, II, 1 - Terreni e Fabbricati</b>						
- Terreni	2.086.782	-131.821	0	0	0	1.954.961
- Fabbricati	12.083.449	-3.775.444	-362.503	0	0	7.945.502
<b>Totale B, II, 1</b>	<b>14.170.231</b>	<b>-3.907.265</b>	<b>-362.503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.900.462</b>
<b>B, II, 2 - Impianti e Macchinario</b>						
- Impianti	2.464.061	-1.281.694	-77.977	0	15.089	1.119.478
- Macchine di Produzione	6.273.636	-4.151.595	-535.291	0	33.062	1.619.812
- Macchine di Collaudo	3.138.991	-2.451.585	-137.012	0	14.461	564.854
<b>Totale B, II, 2</b>	<b>11.876.688</b>	<b>-7.884.874</b>	<b>-750.280</b>	<b>0</b>	<b>62.611</b>	<b>3.304.145</b>
<b>B, II, 3 - Attrezzature Industriali e Commerciali</b>						
- Attrezzature Industriali	3.203.187	-2.654.717	-144.108	0	65.189	469.551
- Stampi	3.531.515	-2.971.298	-268.159	0	262.360	554.418
- Costruzioni leggere	67.003	-54.923	-3.137	0	0	8.944
- Attrezzature e mobili mensa	9.182	-8.748	-76	0	158	517
<b>Totale B, II, 3</b>	<b>6.810.887</b>	<b>-5.689.685</b>	<b>-415.480</b>	<b>0</b>	<b>327.707</b>	<b>1.033.430</b>
<b>B, II, 4 - Altri beni</b>						
- Carrelli elevatori	192.585	-175.435	-5.307	0	0	11.843
- Scaffalature, contenitori e mobili d'ufficio	1.185.858	-748.221	-55.932	0	2.038	383.744
- Mobili e Arredi d'ufficio	255.994	-233.672	-2.592	0	0	19.730
- Macchine elettriche d'ufficio	6.744	-6.744	0	0	0	-
- Hardware	311.086	-350.720	-28.781	0	95.816	27.401
- Automezzi PRA	82.002	-71.796	-1.276	0	0	8.930
<b>Totale B, II, 4</b>	<b>2.034.268</b>	<b>-1.586.588</b>	<b>-93.887</b>	<b>0</b>	<b>97.854</b>	<b>451.648</b>
<b>B, II, 5 - Immobilizzazioni in corso e acconti</b>						
	103.083	0	0	0	0	103.083
<b>TOTALE B, II</b>	<b>34.995.158</b>	<b>-19.068.411</b>	<b>-1.622.150</b>	<b>0</b>	<b>488.172</b>	<b>14.792.768</b>

Nei valori delle immobilizzazioni materiali, sono contenute delle rivalutazioni di legge stratificatesi nel tempo. Riportiamo di seguito, un prospetto riepilogativo di quelli ancora presenti nei valori di bilancio al 31 dicembre 2016 :

	Rivalutazione ex Legge 576/75	Rivalutazione ex Legge 72/83	Rivalutazione DPR 917/86	Rivalutazione ex Legge 413/91	Rivalutazione ex Legge 185/08	Valori al 31.12.2016
<b>B, II, 1 - Terreni e Fabbricati</b>						
- Terreni	-	-	-	-	1.210.602	1.210.602
- Fabbricati	13.886	723.040	-	227.422	5.843.476	6.807.824
<b>Totale B, II, 1</b>	<b>13.886</b>	<b>723.040</b>	<b>-</b>	<b>227.422</b>	<b>7.054.078</b>	<b>8.018.426</b>
<b>B, II, 2 - Impianti e Macchinario</b>						
- Impianti	-	-	12.395	-	-	12.395
- Macchine di Produzione	-	49.873	441.498	-	-	491.371
- Macchine di Collaudo	-	-	39.861	-	-	39.861
<b>Totale B, II, 2</b>	<b>-</b>	<b>49.873</b>	<b>493.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>543.627</b>
<b>B, II, 4 - Altri beni</b>						
- Carrelli elevatori	-	-	5.217	-	-	5.217
<b>Totale B, II, 4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.217</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.217</b>
<b>Totali</b>	<b>13.886</b>	<b>772.913</b>	<b>498.971</b>	<b>227.422</b>	<b>7.054.078</b>	<b>8.567.270</b>

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

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

Attestiamo che tutto ciò è stato integralmente recepito all'atto delle suddette incorporazioni ed è tutt'ora presente in bilancio.

Attestiamo altresì che il valore netto dei beni rivalutati non eccede quello che è loro fondatamente attribuibile in relazione alla capacità produttiva ed in relazione al loro valore di mercato così come, l'attuale ciclo d'ammortamento, coniuga il periodo di vita utile dei beni.

#### 4. BENI IN LEASING

I contratti di leasing finanziario, sono contabilizzati secondo la prassi contabile italiana tramite addebito al conto economico dei canoni di locazione in base alla maturazione degli stessi per competenza. Qualora si fosse adottata la prassi contabile internazionale (I.A.S. 17) che esprime la reale natura dell'operazione, considerando il contratto di leasing alla stregua di un finanziamento concesso dal locatore all'utilizzatore (metodo finanziario) e prevedendo per quest'ultimo l'iscrizione tra le attività del cespite e l'imputazione tra i componenti negativi di reddito dei relativi ammortamenti e degli interessi passivi connessi al finanziamento, le immobilizzazioni materiali sarebbero risultate superiori di Euro 5.483.954,00 ed i risconti attivi minori di Euro 204.923,00, a fronte di ciò sarebbero risultati maggiori debiti finanziari per Euro 5.178.003,00 e maggiori debiti per imposte per Euro 45.494,00. Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato inferiore di Euro 42.860,00 ed il risultato dell'esercizio maggiore per Euro 98.393,00 al netto del teorico effetto fiscale.

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

Operazioni di leasing finanziario	Valore delle rate non scadute al 31 dicembre 2016	Interessi passivi di competenza dell'esercizio	Costo storico	Anno entrata in funzione	Quota ammortamento dell'esercizio	Fondo ammortamento al 31 dicembre 2016	Valore netto di bilancio
SI 155457	6.431	507	54.000	2012	8.370	37.665	16.335
SI 155450	71.654	4.568	415.000	2012	64.325	289.463	125.538
009775135/001	37.844	2.333	245.000	2012	37.975	170.888	74.113
009775135/001	66.313	3.356	255.000	2013	39.525	138.338	116.663
2617166-0	-	395	25.313	2012	3.164	25.313	-
SI 159184	189.921	9.276	480.000	2013	74.400	260.400	219.600
W0020364	249.324	6.966	450.000	2014	69.750	174.375	275.625
W0025820	44.305	1.257	85.000	2014	13.175	32.938	52.063
LI 1412911	232.235	7.988	418.000	2014	64.790	161.975	256.025
SI 173034	38.934	1.039	60.000	2015	9.300	13.950	46.050
X0008014	266.697	1.400	290.000	2016	22.475	22.475	267.525
X0008015	266.697	1.400	290.000	2016	22.475	22.475	267.525
X0008016	767.903	4.032	835.000	2016	64.713	64.713	770.288
6083349	85.368	1.690	120.000	2015	18.600	27.900	92.100
LI 1646302	45.626	1.037	60.000	2015	9.300	13.950	46.050
LI 1648360	126.577	2.392	153.500	2016	11.896	11.896	141.604
LS 1648964	30.483	842	37.600	2016	2.914	2.914	34.686
X0058049	358.704	4.076	419.000	2016	32.473	32.473	386.528
X0058053	115.428	957	130.000	2016	10.075	10.075	119.925
X0058057	106.673	559	116.000	2016	8.990	8.990	107.010
X0063906	98.270	28	100.000	2016	7.750	7.750	92.250
SI 179713	28.058	587	34.000	2016	2.635	2.635	31.365
01085280/001	413.759	2.491	450.000	2016	34.875	34.875	415.125
01085277/001	76.329	693	86.000	2016	6.665	6.665	79.335
01085302/001	413.759	2.491	450.000	2016	34.875	34.875	415.125
01085288/001	76.329	693	86.000	2016	6.665	6.665	79.335
01085303/001	413.759	2.491	450.000	2016	34.875	34.875	415.125
01085289/001	77.699	581	86.000	2016	6.665	6.665	79.335
01086905/001	67.000	236	67.000	2016	3.350	3.350	63.650
01086904/001	33.000	335	33.000	2016	2.558	2.558	30.443
Y0022448	131.500	632	131.500	2016	10.191	10.191	121.309
01007956/001	23.500	57	23.500	2016	1.821	1.821	21.679
01008176/001	100.000	72	100.000	2016	7.750	7.750	92.250
01008180/001	143.500	6	143.500	2016	11.121	11.121	132.379
<b>Totali</b>	<b>5.203.578</b>	<b>67.396</b>	<b>7.178.913</b>		<b>760.481</b>	<b>1.694.960</b>	<b>5.483.954</b>

Per completezza e trasparenza, si dà atto della sussistenza di ulteriori 9 contratti d'importo pari a 2,4 milioni di euro in linea capitale, non riportati in tabella in quanto riferiti ad acquisizioni che avverranno nel corso del 2017. Integrando anche questa componente, al 31 dicembre 2016 il valore in linea capitale, comprensivo di riscatto, degli impegni futuri per investimenti effettuati a mezzo leasing finanziario, ammonta ad euro 7.573.293,00.

## B, III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### 1. Partecipazioni

La voce afferisce il portafoglio partecipativo:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale	Patrimonio netto	Risultato ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore partecipazione
Marzocchi Pumps USA Co.	1355 Bowes RD – 60123 Elgin IL - USA	US\$	768.580	961.741 <sup>1</sup>	(170.171)	100%	
		€uro	526.551	687.875 <sup>1,2</sup>	(153.900) <sup>3</sup>		521.047
Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	Room 311, Lane 116 Shimenyi Road, Jingan District 20040 Shanghai	CNY	1.044.410	1.044.410 <sup>1</sup>	(967.974)	100%	
		€uro	142.000	142.000 <sup>1</sup>	(130.738) <sup>3</sup>	100%	11.262
Montirone S.r.l.	Via Einstein, 15 - San Giovanni in Persiceto (BO)	€uro	156.000	1.409.916 <sup>1</sup>	(125.329)	35%	333.448

<sup>1</sup> Valore non comprensivo del risultato dell'esercizio  
<sup>2</sup> Valori a cambio storico di stratificazione  
<sup>3</sup> Valori a cambio medio 2016

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

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

### Movimentazione Partecipazioni

Nel dettaglio le movimentazioni intervenute nel patrimonio partecipativo

Società	Valore di bilancio al 31 dicembre 2015				Variazioni 2016			Valore di Bilancio 2016
	Costo storico	Rivalutazioni	Svalutazioni	Totale	Acq. (Vend.)	Rivalutazioni	Svalutazioni	
<b>B,III,1,a</b> <b>IMPRESE CONTROLLATE</b>								
Marzocchi Pumps USA Corp.	521.047			521.047				521.047
Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	-	-	0	-	142.000		(130.738)	11.262
<b>Totale B,III,1,a</b>	<b>521.047</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>521.047</b>	<b>142.000</b>	<b>-</b>	<b>(130.738)</b>	<b>532.309</b>
<b>B,III,1,b</b> <b>IMPRESE COLLEGATE</b>								
Montirone S.r.l.	333.448	-	0	333.448	-	-	0	333.448
<b>B,III,1,d -bis</b> <b>ALTRE IMPRESE</b>								
BCC Castenaso	10.320			10.320				10.320
Fidindustria Emilia Romagna	3.492			3.492				3.492
Cofimp	52			52				52
Co.n.ai.	21			21				21
<b>Totale B, III, 1, d-bis</b>	<b>13.885</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>13.885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>13.885</b>
<b>TOTALE</b>	<b>868.380</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>868.380</b>	<b>142.000</b>	<b>-</b>	<b>(130.738)</b>	<b>879.642</b>

<sup>1</sup> Valore corrispondente al P.N. della controllata, eliso nel processo d'incorporazione.

Come già enunciato in precedenza, il criterio di valutazione del portafoglio partecipativo è quello di cui al 1° comma del punto n. 1 dell'art. 2426 CC., in altre parole il costo storico di acquisizione, eventualmente rettificato per tener conto di perdite permanenti di valore. Per il 2016 tali rettifiche afferiscono esclusivamente la neo costituita Marzocchi (Shanghai) Trading Corp. Ltd., società commerciale di diritto cinese. Seppur consci che in fase di start-up i costi iniziali non possano trovare che parziale copertura nei ricavi e che solo nel tempo gli stessi verranno riassorbiti da una piena operatività, si è ritenuto prudente di non mantenerne integro il valore, anche alla luce delle peculiarità di un sistema giuridico-amministrativo, in nulla assimilabile a quelli occidentali e comportante per ogni iniziativa, delle tempistiche oltremodo dilatate.

**B, III, 2, a - Crediti immobilizzati verso controllate**

Il credito presente al termine dell'esercizio precedente è stato regolarmente riscosso ed attualmente non ne sussistono altri di questa natura.

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

I valori esposti sono rappresentativi dei crediti per depositi cauzionali versati a terzi

<b>B, III, 2) d- bis</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio MP 31.12.2015	<b>Variazioni dell'esercizio</b>
Verso altri	17.680	27.977	(10.297)
<b>Totale B,III, 2 - d</b>	<b>17.680</b>	<b>27.977</b>	<b>(10.297)</b>

la riduzione è correlata a restituzioni avvenute.

**B, III, 3 – Altri titoli**

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

Trova iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto non è prevedibile né auspicabile che tale posta debba trovare liquidazione prima della sua naturale scadenza; il metodo di valutazione è quello suggerito dall' OIC20 [costo ammortizzato] che non si discosta significativamente dai valori di mercato alla chiusura dell'esercizio.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I -RIMANENZE

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

Di seguito le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

C, I	Consistenza lorda 31.12.2015	Posta rettificativa 31.12.2015	Valore bilancio 31.12.2015	Consistenza lorda 31.12.2016	Posta rettificativa 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2016
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	832.910	(143.482)	689.428	1.150.756	(148.248)	1.002.508
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.010.252	(209.770)	2.800.482	3.917.519	(355.645)	3.561.874
C,I,4 Prodotti finiti e merci	1.221.343	(65.727)	1.155.616	1.583.077	(81.435)	1.501.642
C,I,5 Acconti			0			-
<b>Totale C, I</b>	<b>5.064.505</b>	<b>(418.979)</b>	<b>4.645.526</b>	<b>6.651.352</b>	<b>(585.328)</b>	<b>6.066.024</b>

e le variazioni intervenute nei fondi rettificativi:

<b>Variazione posta rettificativa</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
C,I,1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	(148.248)	(143.482)	(4.766)
C,I,2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(355.645)	(209.770)	(145.875)
C,I,4 Prodotti finiti e merci	(81.435)	(65.727)	(15.708)
<b>Totale C, I</b>	<b>(585.328)</b>	<b>(418.979)</b>	<b>(166.348)</b>

L'indice di rotazione medio (consumi [A,1+A,5-b voci da 1 a 5] / giacenze[C,I]) si attesta su di un valore di 5,06 corrispondente ad una copertura media in giorni pari a 72,07. L'incremento rispetto all'esercizio precedente [61,52] è riconducibile alla fase di ramp-up delle produzioni automotive [con i connessi impegni contrattuali di safety stock] che non può beneficiare delle normali ottimizzazioni insite nel consolidamento dei processi.

### C, II – CREDITI

#### C, II, 1 – Crediti verso Clienti

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

<b>C, II - 1</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Crediti Clienti Italia	3.262.820	3.002.792	260.027
Crediti Clienti Export	3.588.971	3.445.580	143.392
Fondo rischi su crediti	(225.320)	(194.745)	(30.576)
<b>Totale C,II,1</b>	<b>6.626.470</b>	<b>6.253.627</b>	<b>372.843</b>

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

Per il 2016 si evince un tempo medio d'incasso pari a 97,80 gg. assai prossimo ai 94,48 dell'anno precedente. Sia questa modesta variazione (*vedasi quanto riportato in calce alla voce C,II,2*) sia il tempo medio in sé, andranno via, via riducendosi con l'incrementarsi dei ricavi conseguiti sull'estero.

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

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

		Fondo rischi su crediti
Valore bilancio 31.12.2015		(194.745)
- Utilizzi 2016		11.818
- Scioglimenti 2016		0
+ Accantonamenti 2016		(42.393)
Valore bilancio 31.12.2016		(225.320)

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

### **C, II, 2 – Crediti verso Controllate**

La voce accoglie i crediti di natura commerciale nei confronti delle società su cui si esercita il controllo. Di seguito le evidenze delle variazioni intercorse

<b>C, II - 2</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Crediti Vs. Marzocchi Pumps USA Corp.	1.513.967	872.743	641.224
Crediti Vs. Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	84.961	0	84.961
<b>Totale C,II,2</b>	<b>1.598.928</b>	<b>872.743</b>	<b>726.185</b>

la cui parte preponderante è ascrivibile alla controllata statunitense il cui management ha posto in essere una politica d'incremento significativo del prodotto disponibile a stock, senza peraltro che ciò si sia riflesso positivamente sul risultato economico.

Larga parte di questo incremento verrà riassorbito nel corso dell'esercizio corrente.

### **C, II, 3 – Crediti verso Collegate**

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



### **C, II, 5-bis – Crediti tributari**

Nella consistenza della voce, il credito IVA ne rappresenta la componente principale e pur contraendosi di quasi un terzo mantiene in assoluto, una certa rilevanza. Nel futuro è comunque destinato ad una ulteriore contrazione per una più agevole gestione del plafond attribuito agli esportatori abituali.

<b>C, II - 5 bis</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Credito IVA	242.055	336.085	(94.029)
Imposte a rimborso	0	0	0
Ritenute d'acconto subite	0	0	0
Acconti eccedenti	82.891	45.710	37.182
Crediti d'imposta	60.065	62.731	(2.666)
<b>Totale C,II, 5 bis</b>	<b>385.011</b>	<b>444.526</b>	<b>(59.514)</b>

L'unico credito d'imposta presente è conseguente l'applicazione del disposto ex D.L.91/2014.

### **C, II, 5/quarter – Crediti Verso Altri**

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

<b>C, II - 5 quarter</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Dipendenti c.to arrotond. in busta paga	116	117	(0)
Dipendenti c.to liquid.infortuni INAIL	1.317	309	1.008
Anticipi a Fornitori di servizi	51.286	85.886	(34.600)
Crediti Vs. Fornitori	842	644	198
Caparre confirmatorie	138.400	499.100	(360.700)
Crediti diversi	11.192	5.556	5.636
Crediti Vs. IFIS Factor	49.369	0	49.369
<b>Totale C,II,5 quarter</b>	<b>252.522</b>	<b>591.612</b>	<b>(339.090)</b>

Gli anticipi per servizi sono principalmente riferibili a partecipazioni fieristiche [HANNOVER'17] ed a prestazioni professionali non ancora ultimate. Il conto *Caparre Confirmatorie* accoglie i valori corrisposti a tale titolo, all'atto degli ordinativi di attrezzature industriali complesse che non verranno acquisite in proprietà, bensì a mezzo di leasing finanziario.

### **C, IV – DISPONIBILITA' LIQUIDE**

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

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

<b>C, IV</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
C/C e depositi bancari	557.327	875.383	(318.056)
Denaro in cassa	1.652	1.196	456
Cassa Assegni	0	0	0
<b>Totale C,IV</b>	<b>558.979</b>	<b>876.579</b>	<b>(317.601)</b>

## D) RATEI & RISCONTI

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Di seguito si espongono le variazioni intervenute nel periodo:

D	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	286.576	147.329	139.247
Totale D	286.576	147.329	139.247

ed un'analisi delle tipologie più significative:

Ratei attivi	Valore bilancio 31.12.2016	Risconti attivi	Valore bilancio 31.12.2016
		Canoni leasing pre pagati	204.923
		Tasse	2.063
		Servizi prepagati	79.590
Totale Ratei Attivi	0	Totale Risconti Attivi	286.576

## A) PATRIMONIO NETTO

*Per una disamina cronologica delle variazioni intervenute, si rimanda al punto 8 - Informazioni di carattere generale, segnatamente al prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.*

### **A, I – Capitale**

Il capitale sociale è rappresentato da n. 5.000.000 (cinque milioni) di azioni da nominali Euro 1,00 (uno virgola zero, zero ) ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

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

Si rimanda a quanto precedentemente esposto in calce alla voce B,II ed al prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto al punto 8.

#### **A, IV – Riserva Legale**

La voce in esame si compone di quote di utili come previsto all'art. 2430 C.C. ed è stato integrato per euro 971.982,00 con parte della riserva di rivalutazione ex DL.185/08 [delibera assembleare del 6 maggio 2014].

#### **A, VII – Altre Riserve**

La voce in esame afferisce quanto ad euro 1.878.114, alla riserva straordinaria, che si compone di quote di utili non distribuiti come stabilito dalle delibere assembleari e per euro 9.189,00 alla riserva ex articolo 2426 c. 8-bis CC. d'iscrizione 2015, trovante integrale affrancamento nelle risultanze dell'esercizio in commento.

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

---

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

---

Ai sensi del punto n. 5 dell'art. 2426, si precisa che una parte delle riserve disponibili per un ammontare di Euro 7.911,00 risulta vincolata a coprire l'ammontare dei costi di impianto ed ampliamento, oltre a quelli di sviluppo, non ancora ammortizzati.

## **B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

#### **B,1 – per trattamento di quiescenza ed obblighi similari**

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

Riportiamo di seguito la movimentazione intervenuta nell'esercizio:

<b>B, 1</b>	Indennità di Fine Mandato Agenti
Valore bilancio 31.12.2015	125.421
- Utilizzi	0
- Scioglimenti	0
+ Accantonamenti	34.186
Valore bilancio 31.12.2016	159.607

## **B,2 – per imposte, anche differite**

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

In presenza di crediti certi per imposte anticipate, l'esposizione avviene al netto di queste ultime.

In presenza del disposto [a tutt'oggi privo di modifiche] della Legge di Stabilità 2016 [L.28/12/2015 n. 208] in cui è contenuta la previsione di una riduzione al 24% dell'aliquota Ires per i redditi prodotti a far data dal 1° gennaio 2017, tale parametro è stato applicato per la prima volta, sui componenti di reddito che la disciplina fiscale differisce o anticipa come imponibilità.

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

<b>B, 2</b>	Fondo Imposte differite	Crediti per Imposte	Esposizione di bilancio
Valore bilancio 31.12.2015	1.832.382	(245.927)	1.586.454
Applicazione OIC-24 per confronto	0	(816)	(816)
Valore bilancio 01.01.2016	1.832.382	(246.743)	1.585.638
Utilizzi	(255.573)	135.446	(120.127)
Incrementi	2.610	(184.859)	(182.249)
Valore bilancio 31.12.2016	1.579.419	(296.156)	1.283.262

## **B,4 – altri**

I valori esposti rappresentano accantonamenti prudenzialmente effettuati a copertura di perdite potenziali connesse direttamente o indirettamente a dispute in corso ovvero ad attività aziendali.

Risultavano in parte rivenienti dai subentri gestionali connessi al ridisegno della struttura di gruppo ed erano puntualmente assoggettati a periodiche stringenti valutazioni per garantirne la congruità.

<b>B, 4</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Accantonamenti 2016	Scioglimenti 2016	Utilizzi 2016	Valore bilancio 31.12.2015
Coperture perdite partecipate	0	0	0	(355.000)	355.000
Garanzia prodotti	500.000	200.000	0	0	300.000
Totale B, 3	500.000	200.000	0	(355.000)	655.000

La prima delle due causali risultava riferibile ad una vertenza di carattere fiscale in capo alla controllata Casting in liquidazione S.r.l. che nel corso del 2016 ha visto terminare il suo processo liquidativo, con il conseguente utilizzo degli accantonamenti presenti.

L'attuale composizione della voce risulta correlata all'operatività crescente nel segmento automotive con le peculiari garanzie previste. Ad oggi, pur in assenza di una significativa serie storica di riferimento, l'accantonamento raggiunto appare congruo alla rischiosità potenziale connessa alla numerosità dei prodotti venduti.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

C	Fondo TFR
Valore bilancio 31.12.2015	2.313.892
+ Accantonamenti 2016	603.206
- Utilizzi 2016	(116.244)
- Versamenti a F.di Pensione 2016	(548.709)
Valore bilancio 31.12.2016	2.252.146

## D) DEBITI

Dettaglio Mutui	Importo Originario / .000	Durata	Scadenze < 12 mesi	Scadenze > 12 e < 24 mesi	Scadenze > 24 e < 36 mesi	Scadenze oltre 36 mesi	Totale mutui al 31.12.2016
Cassa di Risparmio in Bologna <sup>1</sup>	2.000	2009 - 2019	220.353	225.413	114.690		560.456
BNL-BEI	3.000	2013 - 2018	666.667	333.333			1.000.000
Banco Popolare	650	2014 - 2018	162.500	162.500			325.000
UBI Banca - BEI	750	2014 - 2019	149.895	154.060	158.348		462.304
Mediocredito Italiano	1.000	2015 - 2021	153.846	153.846	153.846	307.692	769.231
Mediocredito Trentino <sup>1</sup>	2.500	2016 - 2026	127.179	258.282	263.604	1.850.936	2.500.000
Banco Popolare	750	2016 - 2021	93.750	187.500	187.500	281.250	750.000
Unicredit	1.500	2016 - 2021	263.563	268.728	273.993	564.199	1.370.482
Oneri accessori dedotti dal debito			-10.164	-8.559	-6.563	-11.835	-37.121
<b>Totale D,4</b>			<b>1.827.589</b>	<b>1.735.103</b>	<b>1.145.418</b>	<b>2.992.242</b>	<b>7.700.351</b>
					<b>5.872.763</b>		

<sup>1</sup> debito assistito da garanzia ipotecaria

### D,4 – debiti verso banche

La voce è di seguito dettagliata:

D, 4	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Utilizzo di linee a revoca	768.057	927.022	(158.965)
Quote mutui a breve	1.827.589	1.671.271	156.318
<b>Totale D,4 entro 12 mesi</b>	<b>2.595.645</b>	<b>2.598.293</b>	<b>(2.647)</b>
Quote mutui a medio/lungo	<b>5.872.763</b>	<b>3.117.065</b>	2.755.697
<b>Totale D,4</b>	<b>8.468.408</b>	<b>5.715.358</b>	2.753.050

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

### Garanzie Ipotecarie

Come evidenziato nella tabella che precede, sussiste la presenza di due distinte garanzie ipotecarie, collaterali a mutui di durata decennale. Il primo, contratto con la Cassa di Risparmio in Bologna nell'anno 2009, residua per euro 1.120.912,00 e grava sul complesso immobiliare di Casalecchio di

Reno; il secondo, contratto con Mediocredito Trentino nell'anno in commento, residua per euro 4.375.000,00 e grava sull'immobile di via Grazia nel Comune di Zola Predosa.

#### **D,5 – debiti verso altri finanziatori**

D'iscrizione 2014, riguarda il debito finanziario esistente nei confronti del Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca [MIUR], a seguito dell'erogazione di un mutuo agevolato [concessione pubblicata sulla G.U. 192 del 19/8/11] per la quota-parte di un'attività di studio realizzata in pool, denominato "Bando Meccanica Avanzata Emilia Romagna" nr. DM28644.

Nel periodo subisce una riduzione per euro 52.834,00 a seguito dei rimborsi effettuati in base al piano d'ammortamento, mentre sotto il profilo delle scadenze può esser così rappresentato:

<b>D, 5</b>	Importo Originario /.000	Durata	Scadenze < 12 mesi	Scadenze > 12 e < 24 mesi	Scadenze > 24 e < 36 mesi	Scadenze oltre 36 mesi	Totale mutui al 31.12.2016
MIUR DM 28644	185	2014 - 2018	26.516	53.231	-	-	79.747
				<b>53.231</b>			

#### **D,6 – acconti**

La voce è essenzialmente costituita da anticipi finalizzati alla realizzazione di stampi, la cui proprietà una volta ultimati, sarà trasferita al committente estero. Evidenzia una riduzione di euro 198.380,00.

#### **D,7 – debiti verso fornitori**

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

<b>D, 7</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Fornitori Italia	4.609.805	3.173.334	1.436.470
Fornitori esteri	197.460	177.432	20.028
<b>Totale D,7</b>	<b>4.807.265</b>	<b>3.350.766</b>	<b>1.456.499</b>

Appaiono in linea con l'aumentato volume d'affari e nell'insieme [D7 + D9 + D10] fanno rilevare, in rapporto col fatturato [A1+A,5-b da 1 a 5], una dilazione media di pagamento sui 66,15 gg. in leggero riequilibrio rispetto ai 54,49 rilevati nel 2015.

#### **D,9 – debiti verso imprese controllate**

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

Segue una tabella di dettaglio:

<b>D, 9</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Debiti Vs. Marzocchi Usa Corp.	15.138	17.048	(1.910)
Debiti Vs. Marzocchi (Shanghai) Trading Co. Ltd	20.847	-	20.847
Debiti Vs. Casting in liquidazione Srl	-	165.534	(165.534)
Totale D,9	35.985	182.582	(146.597)

#### **D,10 – debiti verso imprese collegate**

Per un commento esplicativo si rimanda a quanto riportato alla voce D,7, qui si esplicita che trattasi di debiti di natura commerciale per forniture tipiche, nei confronti della società Montirone S.r.l. e che l'incremento evidenziato, pari ad euro 143.069,00, risulta esclusivamente correlabile all'aumentato volume d'interscambio commerciale.

#### **D,12 – debiti tributari**

La voce è riconducibile alle sole ritenute d'acconto operate in qualità di sostituto d'imposta, con obbligo di versamento nel mese di gennaio 2017. La variazione evidenziata risulta non significativa.

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

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

<b>D, 13</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Inps	459.868	404.042	55.826
Previdapi	19.531	19.327	204
Fondapi	18.373	16.286	2.087
Altri Fondi	3.912	2.957	955
Enasarco	4.195	3.290	905
Inail	3.963	(1.114)	5.077
Contributi su ferie maturate	153.630	105.172	48.458
Totale D,13	663.472	549.960	113.511

Con l'unica esclusione dei debiti per contribuzioni connesse alla maturazione delle ferie da parte del personale dipendente, si tratta di debiti il cui pagamento è avvenuto nel mese di gennaio 2017.

#### **D,14 – altri debiti**

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

<b>D, 14</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Debiti per forniture da omaggiare	48.344	43.317	5.027
Debiti retributivi	404.713	355.220	49.493
Debiti per ferie maturate	553.266	393.339	159.927
Altri d'importo unitario non significativo	80.373	70.500	9.873
<b>Totale D,14</b>	<b>1.086.695</b>	<b>862.376</b>	<b>224.319</b>

## **E) RATEI E RISCONTI**

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

La voce di bilancio è così composta:

<b>E</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Ratei passivi	32.277	20.191	12.085
Risconti passivi	1.086.182	1.195.266	(109.084)
<b>Totale E</b>	<b>1.118.459</b>	<b>1.215.457</b>	<b>(96.999)</b>

nel dettaglio

Ratei passivi	Valore bilancio 31.12.2016	Risconti passivi	Valore bilancio 31.12.2016
Interessi e oneri finanziari di comp.	32.268	Anticipo prezzi ex art.5.3 Nepla Contract	1.086.182
Altri d'importo unitario non significativo	9		
<b>Totale Ratei Passivi</b>	<b>32.277</b>	<b>Totale Risconti Passivi</b>	<b>1.086.182</b>

La componente denominata anticipo prezzi ex art. 5.3 Nepla Contract rappresenta la sospensione di ricavi che hanno già avuto la loro manifestazione documentale ma la cui competenza temporale, risulta contrattualmente correlata a forniture future.



## A) RICAVI

### A,1 – Ripartizione dei ricavi per area geografica

Nel dettaglio:

<b>A, 1</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Δ %	Breakdown
Vendite nette interne	8.195.945	7.913.878	3,56%	27,53%
Vendite nette UE	8.177.047	8.297.650	-1,45%	27,47%
Vendite nette extra UE	13.395.813	10.707.082	25,11%	45,00%
<b>Totale A,1</b>	<b>29.768.805</b>	<b>26.918.610</b>	<b>10,59%</b>	<b>100%</b>

Complessivamente le vendite tipiche registrano un delta incrementale del 10,6% con una quota estera attestantesi al 72,5%, in crescita anch'essa di 2 punti percentuali.

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

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

### A,4 – Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

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

### A,5,a - Contributi in conto esercizio

Nello specifico, la voce risulta riferibile a due contribuzioni a fondo perduto concesse da Fondimpresa a seguito di corsi formativi per il personale dipendente e dalla Città Metropolitana per assunzioni di categorie protette. In entrambi i casi le contribuzioni afferiscono costi sostenuti in periodi precedenti.

## A,5,b - Altri

Nel dettaglio :

<b>A, 5, b</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
1 Contribuzioni di Clienti alla realizzazione di stampi ed attrezzature	36.600	0	36.600
2 Addebiti per progettazioni tecniche	568.172	22.775	545.397
3 Affitti attivi	40.900	420.000	(379.100)
4 Rivalse e rimborsi spese	94.801	72.025	22.776
5 Rivendite di materiali e servizi	213.067	129.615	83.452
6 Plusvalenze ordinarie	1.551	1.708	(157)
7 Sopravvenienze attive	116.683	35.141	81.541
8 Altri non significativi	8.236	4.775	3.462
<b>Totale A,5,b</b>	<b>1.080.010</b>	<b>686.039</b>	<b>393.970</b>

Le principali componenti risultano costituite da addebiti per progettazioni tecniche e da ricavi correlati alle rivendite di beni non classificabili in A1, mentre le sopravvenienze attive risultano composte dal credito d'imposta R & S '15 per euro 64.856,00 alla cui quantificazione si è pervenuti fuori tempo massimo per l'inserimento per competenza, dagli oneri deducibili per il risparmio energetico ammontanti ad euro 12.313,00, dalla restituzione di una imposta di registro comprensiva di sanzioni per euro 2.323,00 a seguito della vittoria in primo grado di una disputa con l'Amministrazione e per il restante (alla stregua degli anni precedenti) da rettifiche di stime operate in bilanci precedenti.

## B) COSTI

### B,6 - per materie e materiali

In analisi :

<b>B, 6</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Acquisto di materie prime e semilavorati	6.420.502	5.303.941	1.116.561
Acquisto di imballaggi	182.050	150.463	31.587
Acquisto di combustibili	78.261	65.949	12.312
Acquisto di utensilerie, oli ed altri materiali di consumo per la produzione	877.139	604.358	272.781
Altri materiali di consumo	100.720	82.933	17.788
<b>Totale B, 6</b>	<b>7.658.673</b>	<b>6.207.644</b>	<b>1.451.029</b>

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

Tale grandezza si conferma al 23,8% [era il 23,2% nel 2015] evidenziando un incremento di mezzo punto percentuale.

### **B,7 - per servizi**

Nel dettaglio:

<b>B, 7</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Spese per lavorazioni esterne	4.783.470	3.820.854	962.616
Utenze	696.502	603.849	92.652
Trasporti	296.544	285.193	11.351
Costi assicurativi	225.085	170.358	54.727
Costi di manutenzione	1.005.968	863.903	142.065
Provvigioni	341.223	259.548	81.674
Lavoro interinale	572.362	258.331	314.031
Consulenze ed onorari	309.610	521.843	(212.233)
Organi sociali	476.260	375.615	100.645
Pubblicità e rappresentanza	112.936	88.026	24.909
Spese di viaggio	231.026	152.465	78.561
Servizi di mensa e pulizie	277.478	236.194	41.284
Altri	57.906	61.350	(3.444)
<b>Totale B, 7</b>	<b>9.386.370</b>	<b>7.697.531</b>	<b>1.688.839</b>

Anche per questa voce si evidenzia in valore assoluto un significativo incremento che si tramuta in una maggiore incidenza percentuale di 1,9 punti, passando dal precedente 28,5% del 2015 all'attuale 30,4%. Ciò è in larga misura attribuibile alle produzioni automotive che necessitano di un maggior ricorso alla filiera esterna.

### **B,8 - per godimento di beni di terzi**

In analisi :

<b>B, 8</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Competenze leasing	966.004	540.449	425.555
Locazioni operative	29.113	28.916	197
Locazione automezzi a lungo termine	123.189	111.307	11.882
Affitti passivi	72.383	79.133	(6.751)
<b>Totale B, 8</b>	<b>1.190.688</b>	<b>759.805</b>	<b>430.883</b>

Voce direttamente connessa agli investimenti industriali realizzati con lo strumento del leasing finanziario. Risulta in forte ascesa, a seguito dell'adeguamento dell'apparato produttivo alle nuove capacità richieste.

### **B,9 - per il personale**

Nel dettaglio:

<b>B, 9</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Salari e stipendi	7.563.405	6.796.566	766.839
Oneri sociali	2.273.308	2.117.190	156.118
Trattamento di fine rapporto	603.206	543.640	59.566
<b>Totale B, 9</b>	<b>10.439.919</b>	<b>9.457.396</b>	<b>982.523</b>

La stretta osservanza dei Principi Contabili, porta alla classificazione del ricorso a collaborazioni atipiche in altre voci economiche [B,7] per cui solo a livello descrittivo, si rende possibile procedere ad una aggregazione che consenta una più puntuale analisi delle incidenze rispetto al valore tipico dell'attività industriale [A,1 + A,2].

Ciò che emerge da questa *virtuale* riaggregazione, è un recupero d'efficienze portante ad una diluizione del peso della componente pari a 0,25 punti percentuali [35,7% contro il precedente 35,9%] pur in presenza di un maggior numero d'ore lavorate [+ 10%] ed a fronte del già citato incremento del valore dell'attività tipica.

### **B,10 - ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni a parità di aliquote, evidenziano un valore assoluto in ulteriore incremento sul dato 2015 cui si collega una sostanziale tenuta dell'incidenza sul valore tipico dell'attività industriale [A,1 + A,2] grazie all'effetto diluitivo dei maggiori volumi. Il dettaglio compositivo è consultabile alle voci B,I e B,II precedentemente trattate.

<b>B, 10</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
a) Amm.to delle immob. Immateriali	242.930	195.686	47.244
b) Amm.to delle immob. Materiali	1.622.150	1.416.812	205.338
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	12.319	0	12.319
d) Svalutazioni dei crediti compresi nel C.C.N.	42.393	33.442	8.951
<b>Totale B, 10</b>	<b>1.919.792</b>	<b>1.645.940</b>	<b>273.851</b>

### **B,12 - accantonamento per rischi**

L'ampliamento dei volumi di fornitura ad un segmento di mercato come quello dell'automotive comporta l'assunzione di rischi sulle garanzie accordate, che poco o nulla hanno in comune con gli analoghi dei settori *storici*.

<b>B, 12</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	<i>Variazioni dell'esercizio</i>
Acc.to tassato garanzia prodptti	200.000	175.000	25.000
<b>Totale B,12</b>	<b>200.000</b>	<b>175.000</b>	<b>25.000</b>

Si è pertanto prudenzialmente deciso l'accantonamento di una frazione percentuale dei fatturati sviluppati, almeno sino a quando la generazione di una serie storica significativa, possa portare ad una migliore comprensione delle reali necessità.

**B,14 - oneri diversi di gestione**

Nel dettaglio :

<b>B, 14</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Quote associative	34.375	33.375	1.000
Imposte e tasse [non sul reddito]	143.513	136.897	6.615
Franchigie assicurative e risarcimenti accordati	3.809	4.541	(733)
Minusvalenze e sopravvenienze passive ordinarie	28.196	19.865	8.331
Altri non significativi	17.312	11.984	5.329
<b>Totale B, 14</b>	<b>227.205</b>	<b>206.662</b>	<b>20.542</b>

Componente fissa residuale, la cui principale componente è di carattere fiscale [imposizione indiretta].

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

**C,15,b - proventi da partecipazioni in imprese collegate**

La voce rappresenta la quota di spettanza degli utili distribuiti dalla collegata Montirone S.r.l.

**C,16,b - d - altri proventi finanziari**

Di assai scarsa significatività, vengono dettagliati nel prospetto che segue:

<b>C, 16,b-d</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Interessi attivi titoli immobilizzati	4.753	357	4.396
Interessi attivi bancari	134	299	(165)
Interessi attivi da altri	3.361	78	3.283
Sconti finanziari ed abbuoni attivi	33	46	(13)
<b>Totale C,16, d</b>	<b>8.281</b>	<b>780</b>	<b>7.501</b>

### **C,17 - interessi ed altri oneri finanziari**

In analisi :

<b>C, 17</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
Interessi passivi bancari	202.122	224.510	(22.388)
Interessi passivi altri	20	43	(23)
Commissioni e spese finanziarie	28.820	28.856	(36)
Sconti finanziari ed abbuoni passivi	22.317	19.287	3.030
Arrotondamenti di bilancio all'unità di euro	4	(1)	5
<b>Totale C,17</b>	<b>253.283</b>	<b>272.695</b>	<b>(19.412)</b>

La diminuzione in valore assoluto della componente finanziaria risulta ascrivibile alla presa di beneficio dovuta alla persistenza di tassi d'interesse particolarmente contenuti ed all'effetto traslativo conseguente la metodologia di contabilizzazione secondo la prassi italiana del leasing finanziario, con cui sono stati posti in essere in larga misura gli investimenti industriali realizzati negli ultimi esercizi.

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

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

<b>C, 17 bis</b>	Valore bilancio 31.12.2016	Valore bilancio 31.12.2015	Variazioni dell'esercizio
(Perdite) su cambi	(56.709)	(169.616)	112.907
(Perdite) su cambi da riallineamento	(13.985)	(703)	(13.282)
Utili su cambi	11.858	23.218	(11.360)
Utili su cambi da riallineamento	10.875	9.892	984
<b>Totale C,17 bis</b>	<b>(47.960)</b>	<b>(137.210)</b>	<b>89.249</b>

Sussistono le condizioni per l'affrancamento di quanto accantonato nel 2015 all'apposita riserva ex Art.2426 punto 8 bis CC. (euro 9.188,31).

## **D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

### **D,19 - svalutazioni**

Il valore iscritto risulta riferibile alla partecipazione nella Marzocchi (Shanghai) Trading Corp. Ltd..

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

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

Posta a fiscalità differita	Valori al 31 dicembre 2015			Valori al 31 dicembre 2016			Imposte anticipate dell'esercizio	Utilizzo di Imposte anticipate	Esposizione a bilancio	Imposte differite dell'esercizio	Utilizzo di Imposte differite	Esposizione a bilancio
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale differito		Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale differito							
		Ires	Irap		Ires	Irap						
<b>Imposte anticipate</b>												
Fondi rischi	364.894	100.346	2.531	564.894	135.575	2.531	(35.229)	0	(35.229)			
Fondi svalutazione	418.979	115.219	0	585.328	140.479	0	(140.479)	115.219	(25.259)			
Riallineamento valutario passivo	703	193	0	13.985	3.356	0	(3.356)	193	(3.163)			
Costi con deducibilità differita	100.486	27.634	821	58.021	13.925	291	(5.795)	20.033	14.238			
Perdite fiscali deducibili (1)	9.819.526	2.700.370	0	9.042.809	2.170.274	0	0	213.597 (1)				
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>885.062</b>	<b>243.392</b>	<b>3.352</b>	<b>1.222.228</b>	<b>293.335</b>	<b>2.822</b>	<b>(184.859)</b>	<b>135.446</b>	<b>(49.413)</b>			
<b>Imposte differite</b>												
Riallineamento valutario attivo	9.892	2.720	0	10.875	2.610	0			2.610	(2.720)		(110)
Rivalutazione ex L.185/08	5.826.948	1.602.411	227.251	5.651.644	1.356.394	220.414			(197.808)	(55.046)		(252.853)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>5.836.840</b>	<b>1.605.131</b>	<b>227.251</b>	<b>5.662.519</b>	<b>1.359.005</b>	<b>220.414</b>			<b>(195.197)</b>	<b>(57.766)</b>		<b>(252.963)</b>

<sup>1</sup> Consistenze volutamente non contabilizzate

<sup>2</sup> La mancata contabilizzazione del credito per imposte anticipate e l'enunciato dell' OIC 25 fa sì che la contabilizzazione della sopravvenienza attiva affranchi l'esposizione del carico fiscale qui evidenziato

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

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

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

- la consistenza assai significativa degli effetti patrimoniali di un'eventuale pur parziale contabilizzazione, potrebbe far venir meno i principi di prudenza e trasparenza,
- l'imprevedibilità dei mercati, comportante una considerevole riduzione dell'attendibilità dalle programmazioni [anche le più ragionate],
- la volubilità del legislatore fiscale, non concedente alcuna certezza in merito alla continuità normativa,

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

**Parti correlate**

In osservanza del disposto dall'articolo 2427 al punto 22 bis, si dà atto che le operazioni realizzate con parti correlate sono state concluse, senza eccezioni, a normali condizioni di mercato e pertanto non ricorrono le condizioni per la loro dettagliata esposizione.

**Derivati di copertura tassi**

Come citato al 6° capoverso del punto 1. PRINCIPI E CRITERI GENERALI DI BILANCIO della presente nota integrativa, si è ritenuto non sussistessero i requisiti per l'esposizione delle variazioni del fair value sugli strumenti derivati di copertura delle volatilità dei tassi di cambio, in base al disposto del comma 3 bis dell'articolo 2423 CC.

Come evidenziato nella tabella che segue, le tipologie in uso sono di natura estremamente semplice e per loro peculiarità non possono riservare sorprese sui costi attesi. Sono infatti poste in essere, nell'ambito della pianificazione finanziaria, proprio per circoscrivere le fluttuazioni dei tassi all'interno di un range ritenuto economicamente accettabile e finanziariamente sostenibile. Tutte le operazioni coniugano perfettamente sia i nozionali che le tempistiche dei piani d'ammortamento dei debiti finanziari di cui sono al servizio e la società li pone in essere alla stregua di coperture assicurative e non certo per farne commercio.

Istituto	Tipo Derivato	Da	A	Nozionale	Strike	Impegno effettivo	MTM
Carisbo	Cap	14-gen-10	3-giu-19	400.000,00	2,50	-8.905,00	-8.917,00
BNL	CAP	22-apr-13	5-apr-18	1.000.000,00	0,47	-4.760,93	-4.767,45
BPM	CAP	10-gen-14	15-dic-18	325.000,00	1,00	-2.634,67	-2.632,62
UBI	Cap	13-ott-14	14-ott-19	462.303,74	0,50	-2.519,04	-2.057,78
Carisbo	Swap	12-feb-15	31-dic-21	769.228,00	0,50	-16.386,89	-14.079,00
Unicredit	Swap	30-set-16	30-set-21	1.370.809,20	0,20	-7.647,02	-10.559,65
BPM	CAP	5-ott-16	16-giu-21	750.000,00	0,00	-6.274,22	-3.546,67
<b>Totali</b>						<b>-49.127,77</b>	<b>-46.560,17</b>

**Impegni di vendita valute**

Gli impegni di vendita di valuta estera nell'ambito di operazioni di copertura dei tassi di cambio ammontano a US \$ 1.530.00,00 [euro 1.705.950,00] e si coniugano sia all'ammontare che alle tempistiche dei flussi commerciali attivi, attesi nel periodo di vigenza dell'operazione. L'operazione cui si riferiscono i valori enunciati ha un *mark to market* al 31 dicembre 2016, negativo per euro 56.650,71.



### **Accordi fuori bilancio**

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

### **Numero medio dipendenti**

Nel corso dell'esercizio 2016 il numero medio degli occupati dalla società mostra una significativa variazione incrementale sull'anno precedente e si attesta in prossimità delle 216 unità, cui vanno ad aggiungersi, in seguito al ricorso di prestazioni atipiche, 10,82 unità medie annue.

<b>Organico</b>	<b>Nr. Medio 2016</b>	<b>T. I. <sup>(1)</sup> 2016</b>	<b>Nr. Medio 2015</b>	<b>T. I. <sup>(1)</sup> 2015</b>
Operai	144,33	136,33	129,84	128,40
Intermedi, Impegnati e Quadri	67,33	62,95	62,80	59,98
Dirigenti	4,00	4,00	4,00	4,00
<b>Totali</b>	<b>215,66</b>	<b>203,28</b>	<b>196,64</b>	<b>192,38</b>

<sup>(1)</sup> Totale assunti a tempo indeterminato

### **Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisore Legale**

Nel prospetto seguente sono indicati, per ciascuno degli Amministratori, dei Sindaci e del Revisore Legale della Marzocchi Pompe S.p.A. i compensi maturati nel corso dell'anno 2016:

#### **Compensi ad Amministratori, Sindaci e Revisori**

<b>Euro/000</b>	<b>Compensi per la carica</b>	<b>Rimborsi</b>
<b>Amministratori</b>		
Adriano Marzocchi <sup>(*)</sup>	216	
Paolo Marzocchi <sup>(**)</sup>	216	
Valentina Camorani Scarpa	-	
Beatrice Rubini	-	
<b>Totale</b>	<b>432</b>	<b>-</b>
<b>Sindaci</b>		
Andrea Casarotti <sup>(***)</sup>	11	0
Giuseppe Caldesi Valeri	7	0
Anna Maria Roncarati	7	
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>1</b>
<b>Revisori Legali</b>		
Stefano Falvallesi	17	
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>-</b>

(\*) Presidente del CDA

(\*\*) Vice Presidente del CDA

(\*\*\*) Presidente del Collegio Sindacale

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

Date	Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Riserva 2426 CC	Riserva ex L. 185/08	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite) di periodo	Arrotondamenti all'unità di Euro	Totale Patrimonio Netto
31-dic-15	<b>Saldi di chiusura Bilancio 2015 approvato</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>736.939</b>	-	<b>1.867.115</b>	<b>1.402.147</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>10.006.203</b>
31-dic-15	Applicazione OIC-24 per confronto			(2.675)			891			(1.784)
1-gen-16	<b>Saldi di apertura per confronto</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>734.264</b>	-	<b>1.867.115</b>	<b>1.403.038</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>10.004.419</b>
24-mag-16	Ass.Ord. - assegnazione utili			1.142.959	9.188,0		(1.402.147)			(250.000)
dicembre-16	Cambio obbligatorio OIC-24			891			(891)			0
dicembre-16	Arrotondamenti all'unità di Euro								(3)	(3)
31-dic-16	Risultato di periodo							1.032.948		1.032.948
31-dic-16	<b>Saldi finali di bilancio</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.878.114</b>	<b>9.188,00</b>	<b>1.867.115</b>	<b>0</b>	<b>1.032.948</b>	<b>(1)</b>	<b>10.787.364</b>

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

Patrimonio Netto	Saldo al 31.12.14	Saldo al 31.12.15	Saldo al 31.12.2016	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile al 31.12.2016	Utilizzo nei tre esercizi precedenti per	
						copertura perdite	altre ragioni
Capitale Sociale	5.000.000	5.000.000	5.000.000				
Riserva Rivalutazione ex L. 185/08	1.867.115	1.867.115	1.867.115	A,B			
Riserva Legale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	A,B			
Riserva Straordinaria	736.939	736.939	1.878.114	A,B,C	1.870.203		
Riserva ex art. 2426 CC	0	0	9.188	B			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.402.147	1.402.147	1.032.948	A,B,C	1.032.948		450.000
<b>Saldi di fine esercizio</b>	<b>10.006.201</b>	<b>10.006.201</b>	<b>10.787.365</b>		<b>2.903.151</b>	<b>0</b>	<b>450.000</b>

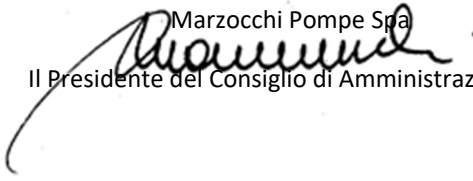
A - per aumento Capitale Sociale  
 B - per copertura perdite  
 C - per distribuzione ai soci

### 8.FATTI DI RILEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA

Non sono avvenuti fatti di rilievo dopo la chiusura.

### 9.PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI

Si propone all'assemblea di destinare l'utile d'esercizio alla riserva straordinaria avendo raggiunto quella legale, il limite previsto dall'art. 2430 CC.

Marzocchi Pompe Spa  
  
 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Relazione sulla gestione - Bilancio 31 dicembre 2016*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

Signori Azionisti,

il bilancio dell'anno 2016 che oggi sottoponiamo alla vostra approvazione, pone in evidenza un utile netto ammontante ad € 1.032.948,00 dopo aver scontato ammortamenti e svalutazioni dell'attivo patrimoniale per oltre due milioni di euro.

Dato che non può non risultare apprezzabile.

Vogliamo qui ricordare che il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 30 marzo 2017, ha deliberato il differimento al maggior termine di 180 giorni dell'approvazione del bilancio dell'esercizio sociale 2016, giusto il rinvio all'art. 2364, comma 2, del codice civile, nonché allo Statuto sociale.

Tale differimento si è reso necessario in seguito alle complessità conseguenti alle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE, determinante significativi cambiamenti in ordine alla struttura dello stato patrimoniale e del conto economico, nonché dei criteri di valutazione di determinate voci di bilancio, introducendo altresì nuovi obblighi informativi e modifiche dei principi contabili nazionali OIC.

### *1. Condizioni operative e sviluppo dell'attività*

---

La società ha per oggetto:

- la progettazione, lo sviluppo, la produzione, il collaudo, la commercializzazione, la vendita e la manutenzione di apparecchiature fluidodinamiche nonché le inerenti attività commerciali direttamente o indirettamente connesse con dette attività;

...omissis...

Ai sensi dell'articolo 2428 si segnala che l'attività industriale viene attualmente svolta nella sede legale di Casalecchio di Reno – Via 63<sup>a</sup> Brigata Bolero n. 15 e nell'unità locale di via Grazia nr. 2 a Zola Predosa.

### *2. Andamento della gestione*

---

#### **Contesto generale**

Non è nostra intenzione rifugiarsi nel facile esercizio di una pedissequa riproposizione dei bollettini stilati da varie Autorità in materia ma intendiamo rispettare quest'obbligo normativo, fornendovi secondo buon senso, una stringata lettura di questa fase ciclica, improntandola a molto pragmatismo.

Da tempo gli operatori economici hanno dimostrato una forte quanto innata capacità di resilienza alle perturbative geo-politiche caratterizzanti questa fase storica, riportando e soprattutto mantenendo in campo espansivo il ciclo economico di questi ultimi anni, nonostante il continuo

susseguirsi di fenomeni perturbativi che tutto producono, tranne il naturale substrato d'accrescimento dell'economia: la stabilità e la fiducia.

Risulta infatti innegabile che seppur con diversi livelli di sviluppo, tutte le principali economie mostrino dei segni positivi, anche se non in maniera analoga per tutti i comparti ma è altrettanto inconfutabile che il clima complessivo sia pervaso da una incertezza di fondo, legata a fenomeni travalicanti le possibilità dei singoli.

Se nel vecchio continente, mutuando ed adattando una nota espressione, si può affermare che dopo aver "fatto l'Europa" si è fatto di tutto "per non fare gli europei", ed infatti si vive un clima sociale

in cui ha trovato attecchimento ciò che porterà alla Brexit, senza dubbio foriera d'effetti tutt'altro che positivi ma ancora non chiari nella loro espressione, nel nuovo continente un clima in fondo non poi del tutto dissimile, ha comportato un cambio radicale di leadership, premiando la promessa di un ritorno ad anacronistiche politiche protezionistiche, anch'esse non ancora ben delineate nei contorni e conseguentemente, negli effetti.

Resta l'Asia, dove il PIL continua a crescere a ritmi per noi sepolti nella memoria ma che vive anch'essa le sue difficoltà ed è percorsa da tensioni che ci si augura non sfocino in venti di guerra come già spirano nel medio oriente, acuendo flussi migratori preesistenti, in un perfetto circolo vizioso.

Bene, nonostante tutto, le economie crescono, incerte, timorose, zoppicanti ma crescono.

### **Sviluppo della domanda ed andamento del proprio settore di mercato**

Per quanto ci riguarda, l'andamento degli ordinativi è stato generalmente soddisfacente e la prosecuzione del trend include anche questi primi mesi del 2017. Ci piace pensare che ciò sia la naturale conseguenza d'attività commerciali che non hanno mai subito flessioni al pari delle attività di ricerca e sviluppo, avanzate febbrilmente su svariati progetti, i cui costi mai sono stati oggetto di capitalizzazione ed i cui risultati fanno presagire interessanti ricadute negli anni a venire.

Ciò si traduce in un primo quarto del 2017 con i fatturati in crescita di oltre il 17% sull'analogo periodo precedente, con le esportazioni in forte aumento ed un mercato interno che si consolida.

Certamente molto di tutto ciò discende sia dalla forte caratterizzazione esportatrice sia dal know-how posseduto, nonché da un brand apprezzato e dalla consolidata capacità competitiva; il tutto coniugato ad un buon grado di patrimonializzazione che oggi più di ieri, risulta particolarmente apprezzato e non solo dai partner finanziari.

Un insieme di fattori che ci rendono confidenti in un futuro improntato a positività.

### **Comportamento della concorrenza**

Non si sono segnalate nuove particolari difficoltà o difformi comportamenti da ciò che da sempre

la società è abituata a fronteggiare nella competizione su mercati globalizzati, ove i concorrenti vengono quotidianamente affrontati con rispetto ma mai con timore.

#### ***Clima sociale, politico e sindacale, ambientale ed infortunistico.***

Il clima sociale e sindacale può esser definito buono, inquadrandosi in relazioni industriali volte alla trasparenza ed al confronto così come consolidatosi nel tempo, senza che le parti abbiano abdicato alle proprie inderogabili prerogative che le responsabilità funzionali comportano.

Gli ambienti e le infrastrutture sono idonei allo svolgimento delle attività industriali e sono atti a garantire e mantenere la conformità dei prodotti ed il rispetto dei vincoli ambientali nonché la salute e l'incolumità dei dipendenti.

Gli infortuni sono assai rari e quelli occorsi, non hanno comportato invalidità permanenti o prognosi superiori ai 40 giorni.

#### ***Andamento della gestione nei settori in cui opera la società***

Ripristinando una configurazione economica che non veda inquinata la gestione ordinaria con quella accessoria e straordinaria, in altre parole applicando una riclassificazione ai dati esposti in IV direttiva che punti ad isolare l'attività tipica, privilegiando la correlazione dei costi ai ricavi rispetto alle rigidità dello schema espositivo ed affrancandosi dal normato della revisione degli OIC operata a dicembre 2016, si evince che le marginalità subiscono un'erosione percentuale pari a due punti e mezzo con un valore aggiunto che si attesta al 44,5% rispetto al 47,1% precedente mentre cala impercettibilmente l'incidenza del personale attestatosi sul 35,2%, ed altrettanto impercettibilmente si assiste alla crescita d'incidenza degli ammortamenti ed accantonamenti, postisi in prossimità del 6,4%.

Il tutto comportante l'attestazione del reddito operativo al 3% [2,9 per la precisione] con una consistente contrazione sia dell'EBIT che del reddito netto [-3,9 il primo, - 1,8 il secondo].

Tutto ciò va però letto nella giusta prospettiva che vede il 2016 come periodo di compimento del più importante step realizzativo di quell'apparato industriale atto ad ottemperare gli impegni produttivi assunti, che attende già un 2017 in forte ascesa di volumi, destinati a raggiungere culmine e stabilità nel 2018.

In altre parole, non si assiste ad una erosione strutturale delle marginalità dovuta ad una peggiore efficienza gestionale, quanto agli ineludibili effetti correlati all'approntamento delle capacità produttive indispensabili negli anni seguenti, messo in atto con l'inevitabile anticipo, necessario al suo efficientamento.

Patrimonialmente, molta attenzione si è posta all'andamento del circolante che ha comunque visto

incrementare i suoi tempi medi di rinnovo da 102 a 104 gg, a causa di un indice di rotazione delle giacenze in temporaneo peggioramento, per lo più dovuto alla fase di ramp-up delle produzioni automotive che proprio per questo loro momento non possono godere di processi ottimizzati.

Venendo alla composizione del portafoglio partecipativo, si ritiene che la conformazione attuale sia funzionale alle definite strategie penetrative, componendosi di due veicoli commerciali siti nel centro dei principali mercati mondiali; la Marzocchi Pumps USA Corp. avente sede a Chicago e Marzocchi (Shanghai) Trading Co Ltd, con sede a Shangai.

Nel 2016 la Statunitense Marzocchi Pumps USA Corp., ha visto una regressione delle vendite a 4,7 milioni di dollari dai precedenti 5,4 con l'inevitabile conseguenza di una mancata copertura dei costi di struttura, ancorché le marginalità si siano mantenute sui livelli consolidati.

Nonostante la vastità di quel mercato, il comparto oleoidraulico considerato nel suo complesso, deve ancora far rilevare la tanto auspicata ripartenza e di questo ne sono testimonianza le statistiche della National Fluid Power Association (NFPA).

Non possiamo tuttavia sottacere una certa insoddisfazione e per questo il controllo gestionale è stato reso ancor più stringente ed alcuni avvicendamenti funzionali sono già stati operati, nella consapevolezza che la società, già ora ben radicata sul territorio, debba esser posta nelle migliori condizioni possibili affinché possa svolgere al meglio il proprio compito, pur nella consapevolezza che il percorso di recupero delle efficienze gestionali non potrà risolversi in tempi brevissimi.

Siamo comunque determinati ad un monitoraggio costante, pronti ad intervenire nuovamente ove se ne rilevasse la necessità.

Per quanto attiene l'altra controllata asiatica, va detto che le peculiarità normative ed il sistema burocratico ivi presente, ne hanno rallentato in modo abnorme l'effettiva operatività. Volendo tuttavia esser rispettosi del normato locale, dovremo necessariamente dilatare le nostre attese di un inizio significativo del ritorno dell'investimento su tempistiche inimmaginabili per qualsiasi altra localizzazione, da qui la decisione di sottoporre la partecipazione ad una svalutazione nonostante l'attuale fase di start-up.

Da ultimo la collegata fonderia di Montirone, fornitore strategico di parti a noi, oggi, indispensabili, ed operante sul solo mercato interno, che ha incrementato i propri volumi di vendita portandoli a 5,7 milioni di euro, senza però che ciò le abbia consentito di pervenire ad una positività gestionale.

In questo caso, la quota minoritaria ci consente l'espressione dei nostri punti di vista ma non la loro traduzione in strategie operative.

## I principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con i due precedenti:

Raggruppamenti	Valori sottoposti a revisione legale /,000	31-dic-16	31-dic-15	31/12/2014-MP+LVN
A1	Ricavi delle Vendite [Rv]	29.769	26.919	23.355
A5 - voci tipiche	Altri ricavi tipici [Art]	355	243	304
A2 +A3 + A4	Produzione interna [Pi]	1.137	179	797
<b>Rv + Pi</b>	<b>Valore della produzione operativa [VP]</b>	<b>31.261</b>	<b>27.341</b>	<b>24.456</b>
B6+B7+B8+B11	Costi esterni Operativi [C-esterni]	17.346	14.471	12.827
<b>VP - C-est</b>	<b>Valore aggiunto [VA]</b>	<b>13.915</b>	<b>12.870</b>	<b>11.628</b>
B9	Costi del personale [Cp]	11.016	9.716	9.544
<b>VA-Cp</b>	<b>Margine Operativo Lordo [MOL]</b>	<b>2.898</b>	<b>3.155</b>	<b>2.085</b>
B10+B12+B13	Ammort. & Accant. [Am e Ac]	1.990	1.649	1.466
<b>MOL- Am &amp; Ac</b>	<b>Risultato Operativo [RO]</b>	<b>909</b>	<b>1.506</b>	<b>618</b>
A5 accessoria - B14	Risultato dell'area accessoria	320	708	338
C+D	Risultato dell'area finanziaria [al netto degli interessi]	( 154)	( 67)	51
	<b>EBIT NORMALIZZATO</b>	<b>1.075</b>	<b>2.146</b>	<b>1.008</b>
A5 - straordinarie	Risultato dell'area straordinaria	477	286	190
	<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>1.552</b>	<b>2.433</b>	<b>1.198</b>
	Gestione interessi	( 245)	( 272)	( 348)
	<b>RISULTATO LORDO [RL]</b>	<b>1.307</b>	<b>2.161</b>	<b>850</b>
20	Imposte sul reddito	274	759	395
<b>21</b>	<b>RISULTATO NETTO [RN]</b>	<b>1.033</b>	<b>1.402</b>	<b>455</b>

Come già in precedenza evidenziato, la tipologia di riclassificazione proposta, basata sugli schemi della IV direttiva per facilitarne il controllo da parte del lettore, subisce rispetto a quest'ultima alcune variazioni espositive con riferimento alla voce A5 che viene ripartita in A5-tipica ed A5-accessoria A5 - straordinaria ed alla voce 20 afferente le imposte differite, con il conseguente ripristino della parte straordinaria

lo stesso schema proposto in espressione percentuale:

Raggruppamenti		31-dic-16	31-dic-15	31/12/2014-MP+LVN
A1	Ricavi delle Vendite [Rv]	95,23%	98,45%	95,50%
A2 +A3 + A4	Produzione interna [Pi]	3,64%	0,66%	3,26%
A5 - voci tipiche	Altri ricavi tipici [Art]	1,14%	0,89%	1,24%
<b>Rv + Pi</b>	<b>Valore della produzione operativa [VP]</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
B6+B7+B8+B11	Costi esterni Operativi [C-esterni]	55,49%	52,93%	52,45%
<b>VP - C-est</b>	<b>Valore aggiunto [VA]</b>	<b>44,51%</b>	<b>47,07%</b>	<b>47,55%</b>
B9	Costi del personale [Cp]	35,24%	35,54%	39,03%
<b>VA-Cp</b>	<b>Margine Operativo Lordo [MOL]</b>	<b>9,27%</b>	<b>11,54%</b>	<b>8,52%</b>
B10+B12+B13	Ammort. & Accant. [Am e Ac]	6,36%	6,03%	6,00%
<b>MOL- Am &amp; Ac</b>	<b>Risultato Operativo [RO]</b>	<b>2,91%</b>	<b>5,51%</b>	<b>2,53%</b>
A5 accessoria - B14	Risultato dell'area accessoria	1,02%	2,59%	1,38%
C+D	Risultato dell'area finanziaria [al netto degli interessi]	(0,49%)	(0,25%)	0,21%
	<b>EBIT NORMALIZZATO</b>	<b>3,44%</b>	<b>7,85%</b>	<b>4,12%</b>
A5 - straordinarie	Risultato dell'area straordinaria	1,53%	1,05%	0,78%
	<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>4,96%</b>	<b>8,90%</b>	<b>4,90%</b>
	Gestione interessi	(0,78%)	(0,99%)	(1,42%)
	<b>RISULTATO LORDO [RL]</b>	<b>4,18%</b>	<b>7,90%</b>	<b>3,47%</b>
20	Imposte sul reddito	0,88%	2,77%	1,61%
<b>21</b>	<b>RISULTATO NETTO [RN]</b>	<b>3,30%</b>	<b>5,13%</b>	<b>1,86%</b>

Come già accennato, la principale modificazione evidenziata dalla struttura, riguarda l'incidenza dei costi operativi esterni (*comprendente la componente leasing*) che subisce un incremento di 2,6 punti percentuali; punti che si riflettono nel MOL, assestantesi al 9,3%.

In frazionale incremento le incidenze degli ammortamenti ed in frazionale regresso l'incidenza della gestione finanziaria riferita agli interessi sul debito.



### ***I principali dati patrimoniali***

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato come in precedenza:

	31-dic-16	31-dic-15	31/12/2014-MP+LVN
Crediti Commerciali	8.232	7.135	6.296
Rimanenze	6.066	4.646	4.578
Debiti Commerciali	( 5.859)	( 4.605)	( 3.884)
Altri crediti e debiti	( 2.401)	( 1.885)	( 455)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)</b>	<b>6.037</b>	<b>5.291</b>	<b>6.534</b>
Immobilizzazioni materiali nette	14.793	12.352	12.872
Immobilizzazioni immateriali nette	743	651	594
Immobilizzazioni finanziarie nette	1.398	1.200	885
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE (IN)</b>	<b>16.934</b>	<b>14.202</b>	<b>14.351</b>
<b>FONDI ACCANTONAMENTO</b>	<b>( 4.195)</b>	<b>( 4.681)</b>	<b>( 4.626)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)</b>	<b>18.777</b>	<b>14.812</b>	<b>16.259</b>
Indebitamento a medio/lungo termine	( 5.926)	( 3.223)	( 3.950)
Banche c/c e cassa	( 2.063)	( 1.583)	( 3.505)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>	<b>( 7.989)</b>	<b>( 4.806)</b>	<b>( 7.455)</b>
Capitale	( 5.000)	( 5.000)	( 5.000)
Riserve	( 4.754)	( 3.604)	( 3.349)
Utile di periodo	( 1.033)	( 1.402)	( 455)
<b>CAPITALE PROPRIO (CP)</b>	<b>( 10.787)</b>	<b>( 10.006)</b>	<b>( 8.804)</b>

Il capitale circolante cresce in corrispondenza dell'incremento fatto rilevare dal volume d'affari per effetto di una difficoltosa capacità di governo delle sue componenti [primariamente le scorte] e ciò, essenzialmente a seguito dell'acuirsi della fase di ramp-up delle nuove produzioni; il capitale investito netto accresce sensibilmente, collocandosi a 18,8 milioni di euro dai 14,8 precedenti, il cui contraltare è rappresentato da un appesantimento della PFN per 3,2 milioni di euro, salita a quasi 8 milioni di euro e ad un incremento del capitale proprio.

Tradotto in rapporti tra le principali grandezze si evince che il margine primario di struttura [mezzi propri – attivo fisso] risulta negativo per 6,1 KK euro, il che equivale ad un 64% di copertura dell'attivo immobilizzato con mezzi propri, mentre il quoziente d'indebitamento finanziario sempre sui mezzi propri si colloca sul 79%.

### ***Principali dati finanziari***

Il rendiconto finanziario a far data dall'esercizio 2016, costituisce parte integrante del bilancio, secondo lo schema ripreso dall'OIC-10. Non verrà quindi qui riproposto e ci limiteremo ad evidenziarne la buona capacità di autofinanziamento derivante dalla gestione reddituale, completamente assorbita dalle attività d'investimento, oggetto di un prossimo capitolo d'analisi, richiedenti anche un ricorso significativo al debito finanziario

1. la posizione finanziaria netta rettificata (in euro/.000):

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	31/12/2014-MP+LVN
+ Crediti finanziari Vs.Controllante a b.t.	0	0	0
+ Depositi bancari	557	875	251
+ Denaro in cassa	2	1	2
<b>= a Disponibilità liquide</b>	<b>559</b>	<b>877</b>	<b>252</b>
+ Debiti Vs. Banche entro 12 mesi	( 2.596)	( 2.598)	( 3.832)
+ Debiti Vs. Altri finanziatori entro 12 mesi	( 27)	( 26)	( 26)
+ Debiti per leasing entro 12 mesi	( 1.723)	( 636)	( 467)
<b>= b Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>( 4.345)</b>	<b>( 3.261)</b>	<b>( 4.326)</b>
<b>c = a+b P.F.N. a breve termine</b>	<b>( 3.786)</b>	<b>( 2.385)</b>	<b>( 4.073)</b>
+ Quota finanziamenti bancari a m./l. t.	( 5.873)	( 3.117)	( 3.791)
+ Quota altri finanziamenti a m./l. t.	( 53)	( 106)	( 159)
+ Debiti per leasing a m./l. t.	( 5.850)	( 2.549)	( 1.391)
<b>= d P.F.N. a medio/lungo termine</b>	<b>( 11.776)</b>	<b>( 5.772)</b>	<b>( 5.341)</b>
<b>e = c+d P.F.N. Rettificata</b>	<b>( 15.562)</b>	<b>( 8.157)</b>	<b>( 9.414)</b>

La PFN rettificata risulta indubbiamente impegnativa ma va letta alla luce dei cospicui investimenti industriali operati sia con finanziamenti diretti sia a mezzo di leasing finanziario e non giunge inaspettata, riflettendo con buona approssimazione quanto a suo tempo programmato nei piani industriali.

Nell'anno incrementa di 7,4 milioni raggiungendo il suo apice sia in valore assoluto che in rapporto alle principali grandezze su cui viene usualmente misurata [EBIT, FTO, ecc.] e ciò è risultato inevitabile, essendosi trattato del periodo in cui è stato quasi ultimato l'apparato produttivo indispensabile a fronteggiare gli impegni contrattuali assunti.

Nella sua scomposizione temporale appare tuttavia equilibrata ed affrontabile senza particolari incognite. Ovviamente è oggetto di costante attenzione, al fine di prevenire sempre possibili momenti di tensione.

### 3. Investimenti

Come detto, in questo ambito la società ha dato seguito ai piani industriali approvati, operando il quinto e penultimo *step* d'investimenti per un valore prossimo agli 8 milioni di euro, corrispondente ad un 25% del fatturato, di cui poco meno della metà realizzata a mezzo leasing finanziario. Il passo successivo, prevede per l'anno in corso ulteriori investimenti per circa 3,5 milioni di euro.

Del suddetto investimento, circa un 35% è stato impiegato nella radicale ristrutturazione degli immobili di Zola Predosa [il reparto Nepla automotive] con conseguente rifacimento di tutta l'impiantistica industriale.

Oggi è in corso per quel dipartimento il conseguimento sia della certificazione ISO-TS, che della certificazione ambientale ISO 14001.

#### 4. Attività di ricerca e sviluppo

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

Si dà qui atto della sussistenza dei requisiti per l'applicazione del disposto ex art. 1 comma 35 della Legge 190/14 ma non essendo al momento disponibile una quantificazione certa di tale credito d'imposta, analogamente a quanto avvenuto nel bilancio dell'esercizio precedente (\*), non se n'è potuto tener conto nel bilancio in commento e pertanto l'emersione di quel beneficio avverrà in sede dichiarativa [Unico 2017] al quadro RU

(\*) *A tal proposito si rimanda al commento della voce A,5,b in nota integrativa.*

#### 5. Rapporti con imprese controllate e collegate

I rapporti intrattenuti con le controllate di diritto statunitense Marzocchi Pumps USA Corp. e di diritto cinese Marzocchi (Shanghai) Trading Corp. Ltd, sono unicamente commerciali e vertono nel primo caso sulle forniture dei prodotti della casa madre al fine della loro distribuzione nel territorio nord americano e nel secondo al procacciamento d'affari nel far east.

Quelli con la collegata fonderia di Montirone S.r.l. vertono sulla fornitura da parte di quest'ultima di fusioni grezze che, una volta lavorate, vanno a costituire parti strategiche del nostro prodotto finale.

Per tutte, rapporti regolati da normali condizioni di mercato.

#### 6. Azioni proprie e quote di società controllanti

In assenza di società controllanti, si precisa in questa sede, ai sensi dell'art. 2428 CC. punti 3 e 4 che la società non ha posseduto e non possiede, né direttamente né indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona, alcuna azione propria.

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

La società tiene sotto costante controllo i rischi finanziari a cui è esposta, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti al fine d'intraprendere le opportune azioni.

In particolare, per quanto attiene i rischi connessi al capitale circolante, principalmente crediti commerciali, ove necessario le relative poste sono rettificata da appositi fondi svalutazione che riflettono il rischio di mancato incasso.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono monitorate e gestite continuamente.

Di seguito sono fornite una serie d'informazioni volte a dare indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

### ***Rischio di credito***

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

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

### ***Rischio di liquidità e di tasso***

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

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

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

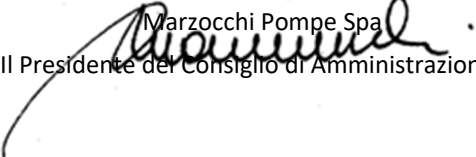
Scomponendo sensitivamente il rischio di mercato nei suoi fattori primari, rischio paese, rischio prezzo e rischio cross rate, la società identifica nell'ultimo il fattore primario d'esposizione. Il primo appare del tutto trascurabile operando prevalentemente con paesi industrialmente sviluppati; il secondo è pur sempre presente ma le politiche commerciali sono improntate alla caratterizzazione qualitativa e tecnologica dei prodotti, mentre la competizione si svolge anche sulle performance tecniche e non sul solo ribasso del prezzo. Il rischio sui tassi di cambio è invece presente e può incidere

significativamente sulle marginalità delle vendite. Adottando ove possibile, il listino in moneta di conto si è ridotto al massimo l'ambito d'esposizione ma il rischio non risulta ulteriormente comprimibile, pena la perdita di rilevanti quote di mercato. Ove venga ritenuto necessario, vengono pertanto poste in essere, in correlazione ai flussi valutari attesi, delle operazioni di vendita a termine denominate Flexi terme che, nella massima flessibilità ed a costi certi consentono di porre un limite alla volatilità del cambio.

#### 8. Evoluzione prevedibile della gestione

---

Per quanto esposto in premessa, è ragionevole attendersi un 2017 sensibilmente in crescita rispetto al 2016. I primi mesi evidenziano infatti una tenuta della fase espansiva dei mercati e seppur con prudenza nutriamo un moderato ottimismo. Ove ciò si concretasse, l'economicità gestionale permarrà in ambito positivo, grazie ai volumi di vendita programmati.

  
Marzocchi Pompe Spa  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli  
Azionisti ai sensi dell'Art. 2429 comma 2 C.C.*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

Ai Signori Azionisti della Società Marzocchi Pompe S.p.A.

Signori Azionisti,

Vi informiamo preliminarmente che il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, corredato dalla relazione sulla gestione, è stato definitivamente approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 5 maggio 2017.

Vi informiamo, altresì, che il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 30 marzo 2017 ha deliberato il differimento al maggior termine di 180 giorni dell'approvazione del bilancio dell'esercizio sociale 2016, giusto il rinvio all'art. 2364, comma 2, del codice civile, nonché allo Statuto sociale. Il differimento, come illustrato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione, è dovuto alle complessità conseguenti alle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati altresì modificati i principi contabili nazionali OIC.

Il Collegio Sindacale ricorda che la funzione di revisione legale dei conti è stata attribuita per il triennio 2016 - 2018 al revisore legale dei conti dott. Stefano Favallési.

Tanto premesso Vi riferiamo che nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e con la presente relazione Vi rendiamo conto del nostro operato.

#### **Attività di vigilanza**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dal responsabile amministrativo e finanziario, durante gli incontri svoltisi con periodicità trimestrale e a seguito di richiesta, informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali effettuate dalla società sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Sotto il profilo operativo, al fine di assumere tutte le informazioni ritenute utili alla propria attività, il Collegio ha promosso incontri con il personale di volta in volta interessato nonché con eventuali consulenti esterni.

Abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti, dott. Stefano Favalesi, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

### **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato:

- sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- sulla sua rispondenza ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza in relazione all'espletamento dei nostri doveri, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La Società in sede di redazione del bilancio ha ottemperato alle disposizioni introdotte dal D.Lgs. 139/2015, in ordine alla struttura dello stato patrimoniale e del conto economico, ai criteri di valutazione di determinate voci di bilancio e ai nuovi obblighi informativi.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, Codice Civile.

Risultano fornite le informazioni di cui all'art. 10, Legge 19 marzo 1983 n. 72.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento per residui Euro 7.911.

### **Conclusioni**

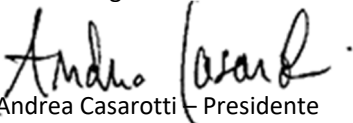
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei



conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, redatta ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 27-01-2010 n. 39 e consegnataci in copia, (relazione che esprime anche un giudizio positivo sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio), il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, che si chiude con un utile di Euro 1.032.948, così come redatto dagli Amministratori, e concorda sulla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio.

Casalecchio di Reno, 12 maggio 2017

Per il Collegio sindacale

  
Andrea Casarotti - Presidente

**Dott. STEFANO FAVALLESI**  
**DOTTORE COMMERCIALISTA**  
**REVISORE CONTABILE**  
Via Nanni Costa,12 - 40133 BOLOGNA

## **Relazione del revisore legale indipendente ai sensi dell'art.14 del D.Lgs. 39/2010**

### **Bilancio al 31 dicembre 2016** **MARZOCCHI POMPE S.p.A.**

*Agli azionisti della Marzocchi Pompe S.p.A.*

Ho svolto la revisione legale del bilancio di esercizio della "Marzocchi Pompe S.p.A." costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Responsabilità del revisore legale*

E' mia la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art.11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errore significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni di rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso. Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto previsto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da me emessa in data 12 aprile 2016.

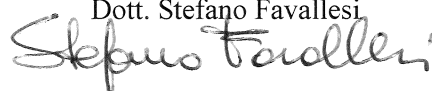
*Giudizio*

A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della "Marzocchi Pompe S.p.A." al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della "Marzocchi Pompe S.p.A.", con il bilancio d'esercizio della "Marzocchi Pompe S.p.A." al 31/12/16. A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della "Marzocchi Pompe S.p.A." al 31/12/16 ed è redatta nel rispetto delle norme di legge.

Bologna, 12 maggio 2017

Dott. Stefano Favalesi  


**COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'**

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Verbale dell'assemblea ordinaria del 30 maggio 2017*

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

Il giorno 30 maggio 2017, alle ore 14,30 in Casalecchio di Reno (BO) via 63^ Brigata Bolero n. 15, si è riunita, in forma totalitaria, l'Assemblea dei Soci della Società MARZOCCHI POMPE S.p.A., al fine di discutere e deliberare sul seguente

#### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016;
2. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016;
3. Deliberazioni conseguenti.

Per designazione unanime degli intervenuti assume la presidenza dell'assemblea il consigliere Paolo Marzocchi, il quale constatato:

- la presenza dell'intero Capitale Sociale, come da elenco soci allegato ai sensi dell'art. 2375 C.C., di cui i Sig.ri Carla Marzocchi e Adriano Marzocchi in audio conferenza;
- l'avvenuto deposito dei titoli azionari nei termini di legge presso la sede della Società;
- che oltre ad esso Presidente, sono presenti i Consiglieri Valentina Camorani Scarpa, Beatrice Rubini e, in audio conferenza, Adriano Marzocchi;
- la presenza del Collegio Sindacale nelle persone dei Dott. Andrea Casarotti [Presidente], Anna Maria Roncarati e Giuseppe Caldesi Valeri [effettivi];
- la presenza del Revisore Legale dei Conti Dott. Stefano Favallesì;
- la presenza per invito del Sig. Guido Nardi, responsabile amministrazione finanza e controllo, il quale, con il consenso unanime degli intervenuti, è chiamato a fungere da Segretario.;
- l'avvenuto deposito presso la sede sociale del Bilancio della Marzocchi Pompe S.p.A. al 31 dicembre 2016, della Relazione sulla Gestione, delle Relazioni del Collegio Sindacale e del Revisore Legale nei termini di legge;
- l'avvenuto deposito presso la sede sociale del Bilancio Consolidato, della Relazione sulla Gestione Consolidata e della Relazione del Revisore Legale dei Conti al Bilancio Consolidato nei termini di legge;

dichiara l'odierna assemblea validamente costituita in forma totalitaria ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, ed atta a deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Il Presidente dapprima ricorda come il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 30 marzo 2017, abbia deliberato il differimento al maggior termine di 180 giorni dell'approvazione del bilancio dell'esercizio sociale 2016, giusto il rinvio all'art. 2364, comma 2, del Codice Civile, nonché allo Statuto sociale in quanto, come illustrato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione, le complessità conseguenti le novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE, comportante altresì alcune significative modifiche dei principi contabili nazionali OIC, necessitassero di un maggior tempo per garantirne il corretto recepimento.

Il Presidente dà quindi lettura della relazione sulla gestione degli amministratori e illustra nei suoi

contenuti di maggiore interesse il rendiconto finanziario e la nota integrativa del bilancio al 31 dicembre 2016, integrando l'esposizione con ulteriori chiarimenti e delucidazioni.

Successivamente il Dott. Andrea Casarotti, a nome del Collegio Sindacale, ed il Dott. Stefano Favalesi, Revisore Legale dei Conti, leggono le rispettive relazioni al Bilancio previste dall'art. 2429 C.C. .

Segue un'ampia ed approfondita discussione al termine della quale il Presidente pone in votazione il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, comprensivo della relazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione del Revisore Legale dei Conti. L'assemblea, all'unanimità, per alzata di mano, delibera:

- 1) di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2016, che si chiude con un Utile netto pari ad euro 1.032.948, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, nonché la Relazione sulla Gestione, così come sono stati predisposti dal Consiglio di Amministrazione e illustrati nell'odierna riunione;
- 2) di prendere atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione del Revisore Legale dei Conti al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2016;
- 3) di destinare l'intero risultato d'esercizio a riserva straordinaria, avendo quella legale, raggiunto il limite imposto dall'art. 2430 CC, nonché, ricorrendone le condizioni, di liberare la riserva ex art.2426 CC c.8-bis;
- 4) di dare mandato agli amministratori di rendere esecutiva la presente delibera, incluso il deposito dell'intero fascicolo di bilancio presso il registro delle imprese ai sensi di legge e, a tal fine, di rendere il bilancio testé approvato conforme al formato XBRL.

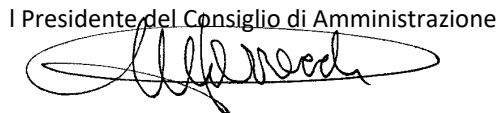
Successivamente, il Presidente prende nuovamente la parola e illustra gli aspetti di maggiore interesse contenuti nei documenti che compongono il Bilancio Consolidato della Marzocchi Pompe Spa al 31 dicembre 2016, dando lettura della relazione del Consiglio di Amministrazione.

Cede quindi la parola al Revisore Contabile che dà lettura della propria relazione al bilancio consolidato della società.

L'assemblea dei soci prende atto delle risultanze contenute nel bilancio consolidato.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo d'intervenire, alle ore 16,00 la seduta viene tolta previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario  


Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  


COPIA CORRISPONDENTE AI DOCUMENTI CONSERVATI PRESSO LA SOCIETA'

# MARZOCCHI POMPE SPA

*Elenco soci*

---

Sede in Casalecchio di Reno - Bologna  
Capitale Sociale €. 5.000.000,00 i.v.  
Registro delle imprese di Bologna n. 03285900969  
R.E.A. di Bologna n. 422251

## Elenco Soci

### Partecipazioni qualificate

Nome	Cognome	C.F.	No. Azioni	V.n.u.	V.n.t.	%
Adriano	Marzocchi	MRZ DRN 47B10 A944E	2.137.500	1,00	2.137.500,00	42,75%
Paolo	Marzocchi	MRZ PLA 48P08 A944U	2.137.500	1,00	2.137.500,00	42,75%

### Partecipazioni non qualificate

Carla	Marzocchi	MRZ CRL 43E66 A944Z	362.500	1,00	362.500,00	7,25%
Maria	Marzocchi	MRZ MRA 45E62 L147O	362.500	1,00	362.500,00	7,25%
Totali			5.000.000	1,00	5.000.000,00	100,00%