

TENAX INTERNATIONAL S.P.A.

Relazione sulla gestione relativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Signori Azionisti,

Vi presentiamo la relazione annuale sulla gestione di Tenax International S.p.A., contenente le informazioni relative al bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 (la “Relazione”), redatta in conformità ai principi contabili italiani (OIC), con la quale intendiamo illustrarVi l’andamento della Società sia per quanto riguarda l’esercizio concluso, sia per quanto attiene alle prospettive future del business.

La disamina delle voci che compongono la Relazione fa riferimento ai dati patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2020, che vengono raffrontati con i valori del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019.

L’esercizio concluso al 31 dicembre 2020, con ricavi complessivi pari ad € 7.897.082 (-5,8% rispetto all’esercizio 2019), con un risultato d’esercizio positivo per € 169.393 (+36,3% rispetto all’esercizio 2019).

Per quanto riguarda i principali indicatori economici, la Società ha registrato:

- EBITDA pari ad € 1.008.845 (+9,8% rispetto all’esercizio 2019);
- EBITDA Margin sul VdP dell’11,4% (+1,1% rispetto all’esercizio 2019);
- EBIT pari ad € 420.921 (+7,7% rispetto all’esercizio 2019).

Condizioni operative e di sviluppo

Tenax International S.p.A. (la “Società”) è uno dei principali player mondiali nella produzione di macchine 100% elettriche per la pulizia stradale e l’igiene urbana; il quartier generale e l’impianto di produzione hanno sede in Rio Saliceto (RE) al centro della c.d. *Motor Valley* emiliana. La Società distribuisce il proprio prodotto in oltre 40 paesi del mondo e nell’ultimo esercizio l’84 dei ricavi sono stati generati all’estero (oltre il 90%, se si escludono i ricavi da assistenza e vendita ricambistica).

Tenax è una società 100% green grazie a:

- Prodotti 100% green fin dalla nascita: macchine elettriche e non elettrificate ex-post
- tecnologia ad impatto zero che elimina completamente le emissioni inquinanti delle macchine prodotte
- produzione senza emissioni grazie al proprio impianto fotovoltaico da 50 Kw di potenza installata
- processi ottimizzati secondo i principi della *Lean Manufacturing*.

In data 16-11-2020, la Società ha provveduto a trasformare la propria forma giuridica da società a responsabilità limitata in società per azioni, operazione propedeutica alla quotazione presso il segmento AIM Italia, gestito da Borsa Italiana S.p.A.; di tale processo di collocamento verranno forniti maggiori dettagli nei paragrafi successivi.

Andamento della gestione

Sviluppo della domanda e principali avvenimenti di gestione dell'anno 2020

I risultati dell'esercizio chiuso il 31-12-2020 sono da considerarsi positivi, tenuto conto della pandemia da Covid-19, i cui risvolti hanno condizionato gli scenari economici a livello mondiale. Nello specifico, i ricavi della Società si sono attestati in € 7.897.082, in un calo contenuto (-5,8%) rispetto all'esercizio 2019, ma migliori del 5,33% rispetto alle previsioni di prechiusura contenute nel documento di ammissione alle negoziazioni presso AIM Italia. Il rallentamento delle vendite rispetto all'anno precedente sono dovuti essenzialmente alla tendenza di rinviare alcune decisioni di investimento da parte dei clienti finali (pubbliche amministrazioni e imprese di servizi) ed all'allungamento dei tempi per l'elaborazione degli ordini di acquisto e della preparazione di gare di fornitura e di servizi. A fronte di ciò, la Società ha riscontrato un calo nell'incidenza delle materie prime sul Valore della Produzione dal 52% del 2019 al 49% del 2020; le ragioni di tale fenomeno sono riconducibili a due ordini di motivi:

- maggior incidenza di vendite dirette (a maggior marginalità), soprattutto nel secondo semestre dell'anno 2020;
- mix di tipologia di mercati: nel 2019 oltre un terzo delle vendite di macchine è stato destinato all'area APAC (prezzo medio e marginalità media più bassa) e meno del 50% all'area Europa (prezzo medio e marginalità media più alti), mentre nel 2020 si è assistito ad una modifica dei rapporti con le vendite in Europa oltre il 70% e quelle in APAC intorno al 20%.

In linea con quanto sopra illustrato, l'EBITDA del 2020 ha fatto registrare un miglioramento sia in termini assoluti (€ 1.008.845, +9,8% sul 2019), sia in termini relativi al Valore di Produzione (11,4%, +1,1% rispetto al 2019). Allo stesso modo, il 2020 ha visto una crescita dell'EBIT (€ 420.921, +7,6% rispetto al 2019) e del risultato netto di periodo (169.393, + 36,3% rispetto al 2019).

Per tutta la durata dell'esercizio, la Società – pur nelle modificate condizioni imposte dalla pandemia in atto - ha portato avanti una continua attività di sviluppo commerciale, operando uno spostamento rispetto ai canali tradizionali delle fiere e delle prove dimostrative verso i canali di promozione online; in particolare, la Società non ha potuto prendere parte alle fiere di settore in programma, che sono state tutte cancellate o posticipate, ivi inclusa IFAT di Monaco di Baviera, appuntamento biennale che rappresenta senza dubbio il principale evento fieristico per il mercato di riferimento.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha portato avanti la propria attività di sviluppo di nuovi prodotti, in particolare quella riguardante lo sviluppo di Electra 2.0 Evos, che nel corso del 2021 sostituirà Electra 2.0 Neo, attualmente in produzione; tuttavia, i tempi di realizzazione e di lancio sul mercato sono stati rivisti alla

luce dell'impossibilità di svolgere a pieno regime le normali attività di test e di prototipazione con i fornitori nei mesi centrali dell'anno causa pandemia da Covid.

Sempre nel corso dell'esercizio 2020, la Società ha perfezionato il cambio di gestionale aziendale, completando in tal modo l'investimento partito nell'anno 2019 e portando in funzionamento un prodotto giudicato maggiormente confacente alle necessità dell'Azienda a fronte della crescita registrata negli anni, soprattutto per quanto attiene la necessità di programmazione delle attività di produzione e di approvvigionamenti.

Quotazione della Società presso AIM Italia

In data 18 dicembre 2020, la Società ha concluso positivamente il collocamento delle proprie Azioni e Warrant presso AIM Italia di Borsa Italiana.

Il prezzo di ammissione delle nuove azioni è stato fissato in € 2,00 per azione, sulla base del quale sono state emesse n. 1.124.900 azioni per un controvalore totale di € 2,25 milioni, a fronte di richieste di sottoscrizione per un totale di € 6,29 milioni.

Ad esito dell'operazione descritta, il flottante della Società post quotazione è risultato pari al 31,73%, tenuto anche conto della parziale sottoscrizione di azioni di nuova emissione da parte degli attuali Amministratori Delegati; la capitalizzazione della Società *post money* è stata di € 6,3 milioni. L'offerta ha contenuto altresì l'emissione di Warrant assegnati gratuitamente ai sottoscrittori di nuove azioni nella misura di n. 1 warrant per n. 1 azione, con rapporto di conversione di n. 1 Azione ogni n. 2 Warrant, ad un prezzo maggiorato rispetto al prezzo di IPO del 10% per ciascun periodo di esercizio.

L'offerta ha previsto inoltre la facoltà per il CdA della Società di emettere fino a n. 253.444 Warrant massimi in favore di soggetti da individuarsi a cura del medesimo CdA.

Ad esito del primo giorno di quotazione, il prezzo dell'Azione è risultato pari ad € 2,39, con un incremento del 19,53% rispetto al prezzo di IPO, mentre il prezzo di chiusura del Warrant è risultato pari ad € 0,209, per una performance aggregata del 30% circa.

Alla data del 26 marzo 2021, il prezzo dell'azione si attestava su € 3,19, in rialzo del 59,5% rispetto al prezzo di IPO, mentre il prezzo del Warrant era pari ad € 0,62, con una performance aggregata rispetto al giorno di IPO del 90,5%.

Mercato di riferimento globale¹

¹ Fonte: Fact. MR-Global Street Sweepers Market to record impressive growth, Electric Street Sweepers to remain preferred; EUnited-2019; IHS Markit -2020

Il mercato globale delle spazzatrici per la pulizia stradale nel 2019 era stimato in \$ 1,7 Mld annui, con una crescita attesa fino a \$ 3,0 Mld nel 2027, con una crescita composta annua del 16%. In tale mercato sono considerati tutti i tipi di spazzatrice, ivi incluse le tipologie diverse da quelle offerte dalla Società, quali – a titolo esemplificativo – spazzatrici da marciapiede, montate su camion e con sistema di spazzamento meccanico.

Il peso del comparto elettrico nel mercato di riferimento è stimato nel 10,9% nel 2019, per attestarsi al 21,2% del totale.

Si conferma pertanto un doppio driver di crescita nel mercato di riferimento, sia con la crescita attesa del mercato delle spazzatrici stradali, sia per quanto attiene il peso dell'elettrico nel medesimo ambito, considerato altresì che – per ragioni tecniche e di tecnologia disponibile – la maggior concentrazione di spazzatrici elettriche è rilevata nel comparto di macchine con dimensioni minori o uguali a 2,5 mc (mercato di riferimento dell'offerta Tenax).

Sintesi dei dati annuali di bilancio (dati in Euro)

Nella tabella che segue sono riportati i risultati economici conseguiti nell'ultimo esercizio (raffrontati a quelli 2019) in termini di Valore della produzione, EBITDA, EBIT e risultato d'esercizio:

INDICATORI ECONOMICI	31/12/2020	31/12/2019	%
Valore della produzione	8.878.467	8.891.040	-
EBITDA	1.008.845	918.370	9,8%
EBIT	420.921	391.401	7,6%
Risultato d'esercizio	169.393	124.235	36,3%

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori patrimoniali registrati nell'ultimo esercizio (raffrontati a quelli 2019) in termini di Attivo Fisso, Patrimonio Netto e Posizione Finanziaria Netta:

INDICATORI PATRIMONIALI	31/12/2020	31/12/2019	%
Attivo Fisso	2.396.475	1.978.920	21,1%
Patrimonio Netto	4.745.680	1.652.834	187,1%
Posizione Finanziaria Netta (Cassa)	2.914.414	3.781.170	-22,9%

Principali dati economici

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato (valori in Euro):

INDICATORI ECONOMICI	31/12/2020	31/12/2019
Ricavi	7.897.082	8.390.863
Variazione rimanenze semilavorati e prodotti finiti	749.934	394.967
Altri ricavi	27.763	105.210
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	203.688	-
Totale valore della produzione	8.878.467	8.891.040
Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo	(4.363.407)	(4.643.351)
Costi per servizi	(1.839.214)	(1.623.125)
Costi per godimento beni di terzi	(169.263)	(153.862)
Costi per il personale	(1.696.966)	(1.728.025)
Oneri diversi di gestione	(55.790)	(182.869)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie e merci	255.018	358.562
Totale costi della produzione	7.869.622	7.972.670
EBITDA	1.008.845	918.370
Ammortamenti e svalutazioni	(587.924)	(526.969)
EBIT	420.921	391.401
Proventi ed oneri finanziari	(179.037)	(144.796)
Risultato ante imposte	241.884	246.605
Imposte	(72.491)	(122.370)
Risultato Netto	169.393	124.235

Si riporta di seguito un confronto tra i dati consuntivi e quelli previsionali riportati nel Documento di Ammissione alle negoziazioni presso AIM Italia:

	Actual 2020	Fcst DDA	Act vs fcst
Ricavi di vendita e incrementi immobilizzazioni per lavori interni	8.100.770	7.743.000	+4,6%
EBITDA	1.008.845	981.000	+2,8%
Posizione finanziaria Netta	2.914.414	3.167.000	-8,0%

Si precisa che i dati di posizione finanziaria netta contenuti nel documento di ammissione sono da intendersi "pre-money".

Principali dati patrimoniali

Si riporta di seguito il conto economico riclassificato (valori in Euro):

INDICATORI PATRIMONIALI	31/12/2020	31/12/2019
Immobilizzazioni Immateriali	1.991.823	1.514.425
Immobilizzazioni Materiali	397.716	460.525
Immobilizzazioni Finanziarie	6.936	3.319
Attivo fisso netto	2.396.475	1.978.920
Rimanenze	4.861.705	3.856.753
Crediti Commerciali	4.059.143	2.767.479
Debiti Commerciali	(3.176.422)	(2.449.270)

Capitale circolante commerciale	5.744.426	4.174.962
Altre attività correnti	337.153	152.219
Altre passività correnti	(364.269)	(385.029)
Crediti e debiti tributari	(55.678)	(119.800)
Ratei e risconti netti	(9.297)	(8.787)
Capitale circolante netto	5.652.335	3.913.565
Fondi rischi ed oneri	(126.545)	(132.520)
TFR	(262.171)	(225.961)
Capitale investito netto (impieghi)	7.660.094	5.434.004

INDICATORI PATRIMONIALI	31/12/2020	31/12/2019
Disponibilità liquide	(2.491.453)	(448.899)
Finanziamenti Soci	-	691.000
Debiti finanziari a breve	2.574.719	2.749.492
Debiti finanziari a M/L	2.831.148	789.577
Posizione finanziaria netta	2.914.414	3.781.170
Capitale sociale	3.152.420	1.340.000
Riserve	1.593.260	188.599
Utile (perdita) d'esercizio	169.363	124.235
Patrimonio Netto	4.745.680	1.652.834
Totale Fonti	7.660.094	5.434.004

A livello patrimoniale, il Capitale Circolante Netto è passato da € 3.913.565 dell'esercizio 2019 ad € 5.653.962 del 2020; tale aumento è riconducibile prevalentemente all'aumento dei crediti commerciali (€ 4.059.143, in aumento rispetto ad € 2.767.479 del 2019), correlato alla necessità di concedere maggiori dilazioni ai clienti in una situazione di maggior difficoltà generale nel perfezionare gli investimenti previsti, e all'aumento delle scorte di magazzino (€ 4.861.705, in aumento rispetto ad € 3.856.753 del 2019), alla luce della difficoltà – soprattutto nei trimestri centrali dell'anno – di riprogrammare gli ordini annuali nei confronti dei fornitori alla luce della seppur leggera contrazione delle vendite nell'esercizio.

La Posizione Finanziaria Netta della Società risulta pari a € 2.914.414, in diminuzione rispetto agli a € 3.781.170 del 2019, anche grazie all'operazione di IPO ed alle risorse raccolte in tale sede. Rispetto al 2019, si è assistito ad uno spostamento della PFN dal breve al medio/lungo, con la PFN a breve (disponibilità liquide vs debiti finanziari a breve) passata da € 2.471.590 del 2019 agli € 82.266 del 2020, grazie ad operazioni di riallocazione dell'indebitamento finanziario operato con il ceto bancario mediante la sottoscrizione di contratto di mutuo a medio e lungo termine, anche sfruttando l'opportunità della garanzia fornita da Medio Credito Centrale.

Si riporta di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta al 31-12-2020, raffrontata con i dati al 31-12-2019:

Posizione Finanziaria Netta	31.12.2020	31.12.2019	Var %
(Dati in Euro/000)			
A. Cassa	(1.627)	(1.032)	58%
B. Altre disponibilità liquide	(2.489.826)	(447.867)	456%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(2.491.453)	(448.899)	455%
E. Crediti finanziari correnti	0	0	n/a
F. Debiti bancari correnti	2.084.678	2.417.752	-14%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	490.041	499.258	-2%
H. Altri debiti finanziari correnti	0	3.480	-100%
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	2.574.719	2.920.489	-12%
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	83.266	2.471.590	-97%
K. Debiti bancari non correnti	2.831.148	630.250	349%
L. Obbligazioni emesse	0	0	n/a
M. Altri debiti non correnti	0	687.520	-100%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	2.831.148	1.317.770	115%
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	2.914.414	3.789.361	-23%

Rendiconto finanziario

	2020	2019
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	169.393	124.235
Imposte sul reddito	72.491	122.370
Interessi passivi/(attivi)	185.791	144.795
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	427.675	391.400
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	92.271	189.491
Ammortamenti delle immobilizzazioni	587.924	524.851
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	680.195	714.342
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.107.870	1.105.742
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.004.952)	(753.529)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.291.664)	228.503
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	727.152	445.199
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(33.525)	(14.596)

TENAX INTERNATIONAL S.p.A. – Via Balduina n. 3 – 42010 Rio Saliceto (RE) - Italia

☎ +39/0522/699421 – 📠 +39/0522/649453 – E-mail: info@tenaxinternational.com – P.E.C.: tenaxinternational@pec.it
www.tenaxinternational.com

C.F., P. IVA e N. iscrizione al R.I. di Reggio Emilia: 02698130354 - R.E.A.: RE-305423 - Capitale Sociale: € 3.152.420,00 i.v.

Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	34.035	1.275
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(269.816)	(832.259)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.838.770)	(925.407)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(730.900)	180.335
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(185.791)	(144.795)
(Imposte sul reddito pagate)	(72.491)	(122.370)
(Utilizzo dei fondi)	(5.975)	2.118
Altri incassi/(pagamenti)	(56.061)	79.038
Totale altre rettifiche	(320.318)	(186.009)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.051.218)	(5.674)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(29.188)	(213.573)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(973.325)	(986.939)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(2.966)	(1.373)
Attività finanziarie non immobilizzate		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.005.479)	(1.201.885)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(174.773)	486.737
Accensione finanziamenti	1.350.571	1.023.488
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.923.453	-
(Rimborso di capitale)	-	(1)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.099.251	1.510.224
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.042.554	302.665
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	443.346	140.171
Danaro e valori in cassa	5.553	961
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	448.899	141.132
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.489.826	443.346
Danaro e valori in cassa	1.627	5.553
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.491.453	448.899

Operazioni con parti correlate

Si riporta di seguito il dettaglio delle operazioni con parti correlate:

31.12.2020	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Dati in Euro/000)					
Tenax holding S.r.l.	Socio unico dell'Emittente	0	14	0	49
Guareschi Vincenzo	Amm.re unico di Tenax Holding S.r.l., Socio amm.re della Guareschi s.s. e Presidente CdA Tenax International S.r.l.	0	65	0	78
Simonazzi Alessandro	Detiene il 23% della Tenax Holding S.r.l. ed AD dell'Emittente	0	68	0	0
Simonazzi Vincenzo	Padre dell'amministratore delegato dell'Emittente	0	0	0	0
Totale		0	147	0	127

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni di periodo
Così di impianto e di ampliamento	593.921
Costi di sviluppo	275.882
Concessioni, licenze e marchi	21.886
Diritti di brevetto e opere dell'ingegno	8.100
Altre immobilizzazioni immateriali	73.536
Immobilizzazioni Immateriali	973.325
Impianti e macchinari	5.500
Attrezzature industriali e commerciali	9.546
Altre immobilizzazioni materiali	14.724
Immobilizzazioni Materiali	29.770
Partecipazioni	2.659
Strumenti finanziari derivati attivi	157
Immobilizzazioni finanziarie	2.966

Attività di sviluppo

Le attività di sviluppo sono state sostenute in riferimento al progetto di lancio sul mercato di Electra 2.0 Evos, nuova spazzatrice da 2 metri cubi, che nel corso del 2021 sostituirà Electra 2.0 Neo, apportando alla versione esistente migliori in termini di prestazioni, efficienza energetica, gestione dati e superando alcune problematiche omologative relative a norme di omologazione locali.

Informazioni relative a rischi ed incertezze

In questa sezione della presente Relazione, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, si intende rendere conto della dimensione dell'esposizione ai rischi a cui è esposta la Società in ordine al perseguimento dei propri obiettivi aziendali. I rischi presi in esame sono analizzati distinguendo i rischi non finanziari dai rischi finanziari.

Rischi non finanziari

Al fine di valutare in maniera efficace i rischi non finanziari, la Società ha in corso un processo che la porterà ad intraprendere un percorso di revisione di tutte le policy sia interne che verso i propri clienti. I rischi non finanziari sono valutati prendendo in considerazione sia i processi aziendali, sia il contesto esterno in cui l'Azienda si trova ad operare. L'individuazione delle minacce associate ai contesti interno ed esterno, è frutto

di una valutazione soggettiva basata sull'esperienza del management. I principali rischi non finanziari sono di seguito analizzati.

Rischio connessi alle condizioni di mercato

La Società opera come assemblatrice di componenti – sia commerciali che a disegno – forniti da fornitori esterni. I prezzi dei componenti potrebbero essere soggetti a variazioni nel corso dell'attività produttiva. Per contenere il rischio potenziale derivante da un aumento dei costi produttivi, almeno annualmente, la Società rivede i prezzi di listino premunendosi, ove possibile, di trasferire ai clienti la quota di aumento dei costi che non è stata assorbita dall'aumento della produttività e dell'efficienza, al fine di mantenere inalterata la marginalità sui prodotti venduti. In via trimestrale, la Società analizza gli scostamenti nei costi di produzione nei prodotti in gamma, valutandone le cause, gli effetti potenziali ed i rimedi eventualmente da adottare.

Rischi connessi al management

La capacità della Società di riportare risultati positivi in un contesto di crescita dipende in larga parte dall'abilità e dalle capacità del proprio management di gestire in maniera efficace e reattiva il proprio business. Al momento, anche alla luce della compagine societaria in essere, tale rischio si può considerare sotto controllo.

Rischi connessi all'alta competitività nel settore ed all'evoluzione tecnologica

Il mercato delle macchine elettriche per l'igiene urbana è in rapida evoluzione e la quota di mercato destinata a tali macchinari è in crescita, motivo per il quale – nel corso degli anni – operatori tradizionalmente attivi nella tecnologia endotermica hanno progressivamente aggiunto nella propria gamma prodotti a propulsione elettrica e/o ibrida, aumentando di fatto la competitività nel settore di riferimento della Società. Al fine di mitigare tale rischio, la Società, sin dal momento della sua fondazione, ha portato avanti un piano di sviluppo nuovi prodotti e nuove tecnologie, al fine di mantenere il proprio vantaggio competitivo nell'ambito del settore di riferimento; in tal senso è stata orientata anche la scelta di procedere con la quotazione presso AIM Italia, sulla base di un piano pluriennale volto a sviluppare nuovi prodotti, ampliando la gamma e migliorando l'efficienza e la competitività dei prodotti offerti alla clientela.

Rischio di obsolescenza di componenti a magazzino

In forza del programma di sviluppo nuovi prodotti, unito all'alta velocità nell'evoluzione della tecnologia, causa un potenziale rischio di obsolescenza dei singoli componenti che la Società ha nel proprio stock. Al fine di mitigare tale rischio, dall'esercizio 2021, la Società ha deciso di operare con il meccanismo di un ordine

trimestrale per coprire il proprio programma produttivo ad inizio anno, aggiornato mensilmente sulla base del meccanismo del *rolling forecast*. Il rischio di obsolescenza sui componenti relativi a prodotti elettrici è pertanto reso non significativo dalle politiche di approvvigionamento della Società. Per quanto riguarda il rischio di obsolescenza del prodotto a gasolio, considerati anche il *phase out* di tale tipologia di prodotti a partire dal 2021 e la necessità di garantire assistenza per 10 anni dalla vendita, si stima che il fondo di svalutazione appostato a bilancio sia sufficientemente capiente.

Rischi finanziari

Il programma di gestione dei rischi finanziari prende in considerazione l'imprevedibilità dei mercati finanziari ed ha l'obiettivo di minimizzare gli eventuali impatti negativi sulle performance della società. I principali rischi finanziari sono di seguito analizzati.

Rischio di tasso di cambio

La Società opera prevalentemente all'estero (circa 84% dei ricavi), tuttavia – fino all'esercizio preso in esame – la quasi totalità delle vendite è stata effettuata in Euro, rendendo di fatto assai limitato tale rischio.

Rischio di tasso di interesse

La gestione del rischio di tasso d'interesse ha l'obiettivo di assicurare una struttura dell'indebitamento bilanciata, minimizzando nel tempo il costo della provvista. La Società è esposta al rischio che possano verificarsi oscillazioni significative dei tassi di interesse; per questo motivo, in taluni casi (vedasi in proposito la sezione apposita di cui alla Nota Integrativa) ha ritenuto opportuno procedere ad una copertura di tale rischio mediante strumenti finanziari attivi.

Rischio di credito

La Società non ha in essere significative concentrazioni di crediti. Storicamente, non si sono verificate sofferenze o perdite significative su crediti e non sono presenti a bilancio crediti per i quali la Società valuti una rischiosità in fase di incasso.

Rischio di liquidità

Una politica prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di adeguate disponibilità liquide e sufficienti linee di credito dalle quali poter attingere. La Società ha una politica di avere a disposizione linee di credito utilizzabili per esigenze di cassa e per smobilizzo di portafoglio che sono immediatamente

disponibili. Inoltre, nel corso del 2020, la Società ha operato una razionalizzazione del proprio indebitamento finanziario, incrementando il peso del debito a medio e lungo termine rispetto al debito finanziario a breve.

Informazioni sugli accordi non risultati dallo stato patrimoniale

Non risultano accordi non evidenziati dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi e benefici rilevanti e che non siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio ed Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del portafoglio ordini nei primi mesi dell'anno evidenzia una prospettiva di crescita per l'anno 2021 rispetto all'esercizio chiuso il 31-12-2020. In particolare, come da comunicato ufficiale del 04-04-2021, la somma del fatturato e del portafoglio ordini per la vendita di macchine (esclusi quindi ricambistica ed assistenza), nei primi due mesi dell'anno 2021 si è attestata ad € 2,6 Milioni, pari ad oltre il 90% di tutto il fatturato macchine dell'intero primo semestre 2020.

Nel corso del mese di maggio sono previste le prime consegne di Electra 2.0 Evos, in corso di lancio sul mercato in sostituzione di Electra 2.0 Neo.

La Società ha inoltre avviato il programma di sviluppo nuovi prodotti, come previsto da proprio piano pluriennale di sviluppo e sono in corso le procedure per ottenere l'omologazione in Germania (prevista per inizio terzo trimestre) e per avviare la rete distributiva in Nord America (prevista l'operatività per il quarto trimestre dell'anno).

Il persistere dell'emergenza pandemica da Covid-19 continua a porre limitazione all'attività commerciale, specialmente per quanto riguarda le attività dimostrative; tuttavia, come anzidetto e per il periodo considerato, tale circostanza non ha influito significativamente sulla raccolta ordinativi, il cui andamento è del tutto soddisfacente, anche in virtù della maturazione di alcune decisioni di investimento spostate dal 2020 al 2021 da parte dei soggetti decisori.

Nel corso del secondo semestre sono inoltre al momento confermati gli eventi fieristici originariamente in programma, dopo che tutti gli eventi in calendario per il 2020 erano stati cancellati.

Nel corso dei primi due mesi dell'anno, la Società ha raccolto gli ultimi due ordinativi di prodotto a gasolio, di cui la Società – una volta evase tali ultime richieste – cesserà la produzione, concentrandosi interamente sulla propria gamma di prodotti 100% elettrici.

Conclusioni

il CdA ha proposto di destinare l'utile d'esercizio come segue:

- a riserva ordinaria la quota di legge e statuto;

- a riserva utili su cambi l'importo dell'utile netto su cambi presunto pari ad euro 5.077;
- a riserva straordinaria l'eccedenza.

l'assemblea ordinaria sarà convocata in data 29-04-2021 in prima convocazione e in data 30-04-2021 in seconda.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Vincenzo Guareschi Geddes da Filicaia)

