

**GAMMA CHIMICA S. P. A.**

Sede legale: Lainate – Via Bergamo 8 - Capitale Sociale: Euro 1.100.000 i.v.

Numero di codice fiscale e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04611330152 R.E.A. MI 1028814

Società soggetta a direzione e coordinamento ex articolo 2497 c.c. di Stockmeier Holding GmbH

# **Relazione sulla Gestione al 31 dicembre 2022**

Signori azionisti,

il bilancio che viene sottoposto alla Vostra attenzione per l'approvazione chiude con un utile netto d'esercizio di Euro 15.667.173 dopo l'accantonamento di imposte sul reddito, correnti, differite e anticipate per Euro 6.056.742.

Ricordiamo in via preliminare che per l'approvazione del bilancio di esercizio, ai sensi dell'articolo 2364 comma 2 del codice civile e dell'articolo 17 dello Statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione in data 30 marzo 2023 ha deliberato al riguardo del maggior termine di 180 giorni in quanto la società risultava ancora impegnata nell'integrazione dei propri processi contabili con quelli del Gruppo Stockmeier.

Vogliamo preliminarmente informare che nel mese di luglio del corrente esercizio il gruppo tedesco Stockmeier ha acquisito il 51% delle azioni della società. La controllante ultima, che esercita la direzione di coordinamento e controllo, è la Stockmeier Holding GmbH con sede in Bielefeld, Germania, mentre la controllante diretta è la Stockmeier Italy Holding S.r.l..

La società continua a controllare la AT Service S.r.l. con sede in Castelnovetto preposta alla funzione di polo logistico; a differenza del passato la società risulta esonerata dalla redazione del bilancio consolidato in quanto redatto dalla controllante ultima Stockmeier Holding GmbH avente sede in Bielefeld.

Nel corso dell'esercizio sono iniziati anche i processi di integrazione commerciale con il nuovo gruppo di appartenenza, che andranno ad intensificarsi nel prossimo futuro.

## Commento ai risultati economico-finanziari

### Conto Economico

	31/12/2022	31/12/2021
Ricavi netti (A.1)	310.286.203	274.227.398
Variazioni rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2)	0	0
Altri ricavi e proventi (A.5)	189.814	190.372
<b>Valore della produzione</b>	<b>310.476.017</b>	<b>274.417.770</b>
Consumi di materie prime e sussidiarie (B.6 + B. 11)	261.437.853	232.086.003
Consumi di servizi e costi di godimento di beni di terzi (B.7 + B.8)	19.037.174	20.005.482
Altri costi (B.14)	307.508	515.995
<b>Valore aggiunto</b>	<b>29.693.482</b>	<b>21.810.290</b>
Costo del personale (B.9)	5.577.252	4.960.707
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (E.B.I.T.D.A.)</b>	<b>24.116.230</b>	<b>16.849.583</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti (B.10 + B.12 + B13)	1.972.050	1.458.295
<b>REDDITO/PERDITA OPERATIVO (E.B.I.T.)</b>	<b>22.144.180</b>	<b>15.391.288</b>
Risultato finanziario	- 420.265	- 107.248
Rettifiche di valore di attività finanziaria	-	-
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	- 6.056.742	- 4.317.635
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>15.667.173</b>	<b>10.966.405</b>

### Indicatori di struttura e situazione economica.

Redditività operativa

#### **R.O.I. Return on investment.**

Il R.O.I. al 31.12.2022 è pari al 16,91% e mostra un netto incremento rispetto a quello calcolato al 31.12.2021 che risultava essere pari al 10,37%, principalmente per effetto del miglioramento dell'EBIT.

Esso è stato calcolato rapportando il Reddito Operativo (E.B.I.T.) al capitale investito operativo (Totale Impieghi).

Per Reddito Operativo si intende il risultato economico della sola Gestione Caratteristica, mentre per Capitale Investito si intende il totale degli impieghi caratteristici, ossia l'Attivo Totale Netto che è

determinato dal Totale Attivo meno gli investimenti extracaratteristici (che nel caso della nostra società sono pari a zero).

Si ritiene che il R.O.I. conferma ulteriormente l'efficienza economica della gestione caratteristica.

Redditività Globale

### **R.O.E. Return on Equity**

Il R.O.E. al 31 dicembre 2022 è pari al 79,20 % mentre quello realizzato al 31 dicembre 2021 era pari al 76,80%.

Esso è stato calcolato rapportando l'utile netto al Patrimonio Netto al netto dell'utile dell'esercizio. Il R.O.E. è una misura della redditività globale, poiché è influenzato sia dalla redditività operativa dell'impresa sia dal suo grado di indebitamento.

### **Stato patrimoniale**

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale riclassificato secondo il metodo finanziario:

ATTIVO	31/12/2022	31/12/2021	PASSIVO	31/12/2022	31/12/2021
<b>Capitale fisso</b>	<b>8.873.529</b>	<b>7.829.819</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>35.446.398</b>	<b>25.244.447</b>
Immobilizzazioni immateriali	478.967	598.173			
Immobilizzazioni materiali	7.199.422	6.242.714			
Immobilizzazioni finanziarie	1.195.140	988.932	<b>Passivo Consolidato</b>	<b>6.140.036</b>	<b>9.025.247</b>
			Fonti a m/l termine	6.140.036	9.025.247
<b>Capitale circolante</b>	<b>122.023.521</b>	<b>140.569.209</b>	<b>Passivo Corrente</b>	<b>89.310.616</b>	<b>114.129.334</b>
Magazzino	25.268.914	23.488.700	Fonti a breve termine	89.310.616	114.129.334
Liquidità differite	88.419.664	100.237.305			
Liquidità immediate	8.334.943	16.843.204			
					+
<b>Totale impieghi</b>	<b>130.897.050</b>	<b>148.399.028</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>130.897.050</b>	<b>148.399.028</b>

L'incremento del capitale fisso è legato agli investimenti realizzati e/o completati nell'esercizio.

Il decremento del Capitale Circolante dipende da: a) decremento del valore dei crediti verso clientela dovuto essenzialmente alla diminuzione del fatturato dell'ultimo trimestre, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente; b) l'incremento del valore del magazzino dipende dal combinato disposto di prezzi crescenti da una parte e dalla diminuzione del valore delle merci in viaggio dall'altra; c) il decremento delle disponibilità immediate deriva da normali fatti gestionali, tra cui l'assenza di particolari operazioni di factoring effettuate a fine esercizio, a differenza di quanto fatto nel passato esercizio.

Il decremento del passivo corrente dipende dalla lettura speculare delle ragioni che hanno generato il decremento del capitale circolante.

Nella nota integrativa, in sede di commento alle posizioni "Crediti verso clienti", "Rimanenze", "Altri Crediti" e "Debiti verso fornitori" sono state fornite dettagliate spiegazioni a supporto degli accadimenti aziendali che hanno generato la diminuzione del capitale circolante e del passivo corrente.

In particolare il Working Capital, che nella nostra eccezione comprende tutte le attività e passività a breve termine che siano di natura non finanziaria, di natura ricorrente nell'attività d'azienda e di natura monetaria e non "contabile", ammonta alla data del 31 dicembre 2022 a 74,7 milioni di euro (65,2 milioni di euro al 31 dicembre 2021): l'incremento di 12,4 milioni di euro è dovuto a tutti i motivi richiamati in precedenza;

Il patrimonio netto ha subito un incremento per effetto dell'utile dell'esercizio al netto dell'ammontare dei dividendi distribuiti.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato nella nota integrativa al bilancio.

Di seguito si forniscono ulteriori indici di carattere finanziario:

		2022	2021
<b>Indice di struttura secco</b>	(Capitale netto)/ Capitale fisso	399,5%	322,4%
<b>Indice di struttura allargato</b>	(Capitale netto+Passivo consolidato)/ Capitale fisso	468,7%	437,7%
<b>Indice di indebitamento totale</b>	Capitale netto / (Passivo corrente + Passivo consolidato)	37,2%	20,5%
<b>Quoziente di disponibilità CCN</b>	Capitale circolante / Passivo corrente (Magazzino+Liquidità differite+Liquidità immediate) - Passivo corrente	136,6%	123,20%
		€ 32.712.905	€ 26,439,875
<b>Quoziente di tesoreria</b>	(Liquidità immediate+ Liquidità differi- te) / Passivo corrente	108,3%	108,4%
<b>Rotazione magazzino</b>	Giacenza media di magazzino (netto merce in viaggio)/Ricavi di vendite x 365 gg.	24 gg	20 gg
<b>Rotazione crediti</b>	Giacenza media dei crediti / Ricavi di vendite (+ Iva) x 365 gg	88gg	90 gg
<b>Indebitamento finanziario</b>	Capitale netto/ Debiti finanziari	69,4%	42,8%

## Condizioni Operative e Sviluppo dell'attività

L'esercizio 2022, come peraltro a tutti noto, è stato molto particolare sia per effetto della coda degli effetti pandemici sia per la continua turbolenza che ha caratterizzato il mercato delle materie prime. La vostra società, grazie anche alla riorganizzazione del lavoro messa tempestivamente in atto, ha saputo e potuto neutralizzare gli effetti negativi trasformandoli in occasioni di crescita; conseguentemente l'impatto sul bilancio d'esercizio è risultato essere estremamente positivo.

La società non ha mai interrotto l'attività, non ha mai fatto ricorso a nessun tipo di ammortizzatore sociale ed ha provveduto, da sempre, a mettere in atto tutta una serie attività, soprattutto organizzative, onde permettere la prosecuzione dell'attività aziendale in massima sicurezza. Abbiamo continuato ad utilizzare il lavoro da remoto con utilizzo dello smart working che ha interessato per buoni tratti dell'esercizio una ridotta parte del personale dipendente, soprattutto del reparto commerciale.

I mercati di sbocco in cui opera la società e la numerosità delle famiglie di prodotti hanno permesso di minimizzare gli aspetti negativi nella fase in cui le difficoltà erano maggiori; la capillare conoscenza e diversificazione delle fonti di acquisto, nonché gli stretti e consolidati rapporti con i principali fornitori, hanno invece permesso alla società di potersi sempre approvvigionare, di qualsiasi prodotto, anche quelli che in un dato momento erano molto corti.

Nessun nostro fornitore ha subito ritardi nei pagamenti.

Tutte le scadenze, comprese quelle fiscali e contributive, sono state sempre rispettate.

Il sistema bancario ci ha supportato in questa contingenza e ha permesso alla società di sviluppare e sostenere la crescita del fatturato.

Un altro fattore che ci ha permesso di ottenere l'ottimo risultato raggiunto è connesso alla logistica della distribuzione: la società controllata a cui è affidato questo compito, ha anch'essa risposto positivamente e, nella massima condizione di sicurezza possibile, non ha mai interrotto l'attività.

L'andamento dei prezzi, nella prima parte dell'esercizio, è stato improntato ad un continuo rialzo; mentre nella seconda parte è iniziata una lenta ma costante discesa.

Rispetto all'esercizio precedente il fatturato a valore ha evidenziato un incremento del 13,1%, mentre le quantità hanno denotato una contrazione, come peraltro nel mercato di riferimento, del 12,9%. Il margine lordo percentuale ha evidenziato un lieve incremento rispetto al passato esercizio.

Come puntualmente segnalato nella nota integrativa, la dinamica della riserva Lifo ha avuto un impatto positivo sul conto economico dell'esercizio in chiusura: Euro 547.776 (effetto negativo pari a Euro 3.798.052 nel passato esercizio). Tenuto conto delle dinamiche dei mercati macroeconomici in generale e di quelle del mercato di appartenenza in particolare, riteniamo che il risultato raggiunto sia da considerarsi molto buono.

Nel 2022, come in precedenza, abbiamo ulteriormente consolidato gli importanti progetti strategici iniziati nei precedenti esercizi che, di fatto, ci hanno permesso di governare un anno difficile.

Abbiamo continuato lo sviluppo e la commercializzazione di prodotti che erano precedentemente per noi marginali, si pensi ad esempio ai tensioattivi, ed abbiamo proseguito nella penetrazione del mercato con prodotti di cui avevamo iniziato lo sviluppo nel recente passato, ci riferiamo in particolare ai prodotti del settore oleochimica.

Ritenendo fondamentale approfondire sempre più la conoscenza del mercato in approvvigionamento, abbiamo costantemente proseguito nella ricerca di fornitori alternativi o complementari nell'Est Europa e nei Paesi oltre mare come Cina e India. In relazione alla clientela non si segnalano nuovi importanti singoli clienti, ma una pluralità di aziende medio piccole.

La variazione della compagine che controlla la società e la conseguente appartenenza ad un Gruppo multinazionale ha comportato, come logico che sia, l'adeguamento dei processi contabili alle mutate esigenze, processo ancora in corso, ed all'implementazione di nuovi standard di reporting.

Anche dal lato commerciale è in corso il medesimo processo. Nel corso dell'esercizio non sono intervenute significative operazioni intragruppo.

Un'ultima considerazione è rivolta alla società collegata posseduta in Polonia. Dopo numerosi sforzi l'esercizio 2021 aveva mostrato una inversione di tendenza che aveva portato ad una chiusura economica con un soddisfacente utile; l'esercizio 2022 ha confermato il salto di qualità chiudendo con un risultato economico positivo di circa 1,2 milioni di sloty. L'andamento positivo è proseguito nei primi mesi del 2023.

In conclusione non possiamo che rimarcare come la nostra organizzazione, in un anno particolarmente complicato e turbolento, ci ha permesso non solo di chiudere un esercizio con brillanti risultati, ma di consolidare la nostra posizione sul mercato.

### **Comportamento della Concorrenza**

La concorrenza si manifesta sempre forte e soprattutto aggressiva sul fronte dei prezzi praticati nonché per presenza e offerta in tutta la gamma di prodotti. La quota di mercato, nonostante questo fattore, è rimasta sostanzialmente stabile.

### **Clima Sociale, Politico e Sindacale**

Il clima aziendale sociale è buono e non vi sono rivendicazioni sindacali in atto né, allo stato attuale, sono previste per il 2023.

### **Costi**

I principali costi relativi alla gestione operativa sono di seguito evidenziati:

		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci compresa la variazione delle rimanenze	Euro	261.437.853	232.086.003
Personale	Euro	5.577.252	4.960.707
Servizi	Euro	18.041.845	19.086.971

### **Ricavi**

Il valore della produzione realizzato nel corso dell'esercizio è così specificato:

		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Valore delle vendite e delle prestazioni	Euro	310.286.203	274.227.398
Altri ricavi e proventi	Euro	189.814	190.372

Di cui nel mercato estero:

		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Valore delle vendite e delle prestazioni	Euro	10.407.345	9.133.527
Altri ricavi e proventi	Euro	0	0

## Gestione Finanziaria

Il risultato finanziario mostra un segno negativo ed ammonta complessivamente a Euro 420.265; il peso percentuale degli oneri finanziari netti, calcolato sul fatturato complessivo, è quindi pari allo 0,13% contro lo 0,04% del passato esercizio. Nel risultato finanziario sono anche compresi: a) gli sconti finanziari da fornitori pari a Euro 51.496 (Euro 62.583 nel passato esercizio); b) le differenze cambio che sono complessivamente positive per un ammontare di Euro 36.190 (positive per Euro 141.829 nel passato esercizio): al netto degli effetti derivanti dagli sconti da fornitori e dalle differenze cambio, si evidenzia una ancor più modesta differenza rispetto al passato esercizio.

Nella seconda parte dell'esercizio, a seguito del galoppare dell'inflazione, l'andamento dei tassi di interesse ha mostrato una netta tendenza al rialzo.

Riteniamo che, nonostante la situazione congiunturale in cui ci siamo trovati ad operare, l'ottimizzazione della gestione dei flussi finanziari a cui siamo pervenuti, ci ha permesso di contenere l'incidenza dei costi finanziari sul fatturato entro termini ottimali, non più ulteriormente comprimibili. E' infatti nostra opinione che, visto l'andamento del primo quadrimestre del 2023, il prossimo esercizio sarà caratterizzato da tassi di interesse ancora in salita rispetto all'ultimo trimestre del 2022.

Tenendo in debito conto tutti i fattori oggi conosciuti e ragionevolmente prevedibili, ci aspettiamo per il prossimo esercizio un'incidenza percentuale degli oneri finanziari netti, rapportato al fatturato, in decisa crescita.

## Investimenti

Anche nel corso del corrente esercizio gli investimenti in beni materiali e su beni di terzi sono stati di significativo importo, avendo superato l'ammontare netto di un milione di euro. Sono proseguiti gli

investimenti nel sito logistico di Castelnovetto che hanno riguardato principalmente: a) l'automazione dell'impianto per dosaggio dei prodotti che ha goduto del credito di imposta "Industria 4.0" disponendo delle necessarie caratteristiche ed essendo stato interconnesso agli inizi del mese di febbraio; b) l'impianto per l'aspirazione fumi; c) la realizzazione di una postazione per la ricarica dei muletti elettrici; d) la consueta sostituzione del parco cisternette. Per il resto ci si è limitati alle sostituzioni di carattere ordinario.

Per il 2023, oltre agli interventi di ordinaria manutenzione ed alla normale sostituzione del parco cisternette, sono previsti altri interventi nel sito di Castelnovetto per importi superiori ad un milione di euro.

### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

Abbiamo continuato a dare impulso a questo tipo di attività investendo nel laboratorio interno sia in termini di strumentazioni scientifiche che in termini di personale qualificato.

Di pari passo è continuato lo sviluppo delle attività legate al controllo della qualità.

### **Rapporti con Imprese Controllate, Collegate, Controllanti e Imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Di seguito dettagliamo i rapporti intercorsi nell'esercizio con le società che alla data del 31 dicembre 2022 risultavano controllate, collegate, e controllate dalla società controllante, intesa come tale la Stockmeier Holding GmbH, con la quale peraltro non è intervenuto nessun rapporto. La società controllata è la AT Service Srl. Le società collegate, esterne al Gruppo di appartenenza, sono la GHP Spolska z o.o Komanditowa, la GHP Spolska Z o.o., con la quale non è intervenuto nell'esercizio nessun rapporto né economico né patrimoniale e la Essepi Chimica Srl. Le società controllate dalle controllanti sono le società appartenenti al Gruppo controllate dalla Stockmeier Holding GmbH.

Nel bilancio al 31 dicembre 2022, i rapporti economici intercorsi si possono così riassumere:

	<i>Ricavi</i>	<i>Costi locazione Magazzinaggio</i>	<i>Costi Merce</i>	<i>Altri Costi e Prestazioni</i>
AT Service S.r.l.	44.990	2.776.745	0	5.487
GHP Spolska Komandit.	402.833	0	228.001	0
Essepi Chimica Srl	16.025	0	0	0
Stockmeier Chemie GmbH	38.943	0	23.760	0
N.V. Innochem S.A.	4.805	0	24.135	0
Stockmeier Chemie SP Zoo	0	0	14.634	0
Stockmeier Immobil. Srl	3.940	774.764	0	0

Nei ricavi verso GHP Spolska Komanditowa sono compresi Euro 12.999 relativi ad interessi attivi maturati sui finanziamenti concessi.

Si rimanda alla nota integrativa per la suddivisione per natura dei costi e dei ricavi.

Nel bilancio al 31 dicembre 2022 i rapporti patrimoniali si possono così riassumere:

	<i>Crediti Commerciali</i>	<i>Crediti Finanziari</i>	<i>Debiti Finanziari</i>	<i>Debiti Commerciali</i>
AT Service S.r.l.	13.615	0		1.750.241
GHP Spolska z o.o. Kom.	29.369	320.227		41.452
N.V. Innochem S.A.	0	0		12.120
Stockmeier Immob. Srl	173.266		30.000	8.807

I rapporti con Stockmeier Immobiliare S.r.l. derivano dal contratto di locazione dell'immobile sito in Castelnovetto. In particolare il credito commerciale deriva da costi di competenza del locatore in origine erroneamente addebitati al conduttore e conseguentemente rifatturati. Il debito finanziario riguarda il deposito cauzionale originariamente versato dal conduttore.

## **Rischi ed Incertezze**

### Rischi di tassi di interesse

Il “Rischio tassi di interesse” consiste nella possibilità che un eccessivo incremento degli stessi possa determinare un ammontare di oneri finanziari molto elevati sulla quota residua di debito verso gli enti finanziatori.

Si ritiene che, nel complesso, oscillazioni significative dei tassi di interesse possano influenzare la redditività della società. Si è dell’opinione che, nel corso del 2023, i tassi di interesse saranno sensibilmente superiori alla media fatta registrare nel 2022. In ogni caso l’attuale livello di capitalizzazione della società tenderà a mitigare questo effetto negativo. Conseguentemente ci attendiamo per il prossimo esercizio oneri finanziari netti in decisa crescita.

La società aveva in corso alla data di chiusura dell’esercizio operazioni di copertura sui tassi di interesse relativi a finanziamenti a medio termine ricevuti; lo scopo delle operazioni consiste nel rendere fisso il tasso di interesse contrattualmente variabile. Le differenze di valutazione mark to market alla fine dell’esercizio risultano positive e non sono state recepite direttamente in bilancio: nella nota integrativa sono state fornite tutte le necessarie spiegazioni a cui, conseguentemente, si rimanda.

#### Rischio sui tassi di cambio

La società è parzialmente soggetta a questo tipo di rischio in quanto le importazioni di prodotti provenienti dall’Oriente vengono prevalentemente fatturati in dollari americani. Il rischio non è tale da compromettere i risultati economici, ma riveste una certa importanza in quanto, allo stato attuale, gli acquisti di merci in valuta rappresentano una percentuale oscillante tra il 10 ed il 15 per cento degli acquisti totali. Nelle turbolenze dei mercati, è prassi, ancorché non costante, coprire, almeno parzialmente, queste operazioni con acquisto di valuta a termine. Nell’esercizio in chiusura questo rischio si è ridimensionato in quanto la gran parte degli acquisti da Cina e India risultano prepagati; conseguentemente nessuna operazione di copertura è stata effettuata.

La società, alla data di chiusura dell’esercizio, non aveva in corso operazioni di copertura valutaria.

#### Rischio di prezzo

Il Rischio prezzo è dato dalla possibilità che le variazioni dei prezzi possano avere effetto negativo sui margini.

La nostra società, come tutte quelle del settore, è esposta, oggi come non mai, a questo rischio in quanto i prezzi vengono determinati dal mercato con movimenti anche violenti e repentini; nella prima parte dell’esercizio abbiamo assistito a continui aumenti di prezzo, mentre nel secondo semestre questa tendenza si è interrotta ed è iniziata una discesa costante. L’ampiezza della volatilità dei prezzi, dipendendo da molteplici fattori sia interni che esterni, si pensi ad esempio al conflitto in Ucraina, e non è prevedibile a priori anche se le aspettative sono per un ulteriore ribasso nel corso del 2023.

L'esperienza accumulata nel corso degli anni ed i risultati ottenuti ci inducono a ritenere che, in ogni caso, gli strumenti in nostro possesso siano in grado di contenere i potenziali effetti negativi.

#### Rischio credito

Il rischio credito è dato dall'esposizione della società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Come prassi consolidata il settore amministrativo della società monitora costantemente tutti i crediti in scadenza e scaduti, svolgendo conseguentemente un'adeguata attività di sollecito e di recupero degli stessi. Nei casi in cui il credito non viene incassato in tempi ragionevoli, viene coinvolto il consulente legale esterno.

Questo tipo di rischio, nonostante la particolare congiuntura in cui ci troviamo, non ha avuto manifestazioni particolarmente negative nel corso dell'esercizio, così come pure nei primi mesi del 2023. Siamo comunque consapevoli che nel prossimo futuro potrebbero manifestarsi turbolenze che investirebbero un numero non insignificante di imprese, alcune delle quali, con buone probabilità, potrebbero non avere la forza di sopravvivere. La nostra attenzione continuerà ad essere superiore al normale. La numerosità della clientela, l'appartenenza a diversi settori industriali, la scarsa concentrazione del rischio ci inducono a non essere pessimisti oltre il dovuto.

#### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità deriva normalmente dal fatto che si possano manifestare significative insolvenze nella clientela da una parte, da politiche di restrizione del credito operate dal sistema bancario e dal vorticoso incremento del giro d'affari. Queste eventualità ci sembrano oggi governabili per una serie di motivi: a) il fatturato del prossimo esercizio è previsto in decisa diminuzione per effetto dell'andamento decrescente dei prezzi; b) il buon rapporto esistente tra i mezzi finanziari propri e quelli di terzi; c) il continuo e costante appoggio concesso dal sistema bancario che peraltro premia la Vostra azienda con un rating positivo superiore alla media.

#### Rischio Paese

La società svolge la propria attività soprattutto in Italia. Solo una parte marginale del fatturato è stato realizzato attraverso cessioni all'estero, prevalentemente, anche se non in via esclusiva, in Paesi comunitari.

Il rischio paese si ritiene quindi essere non rilevante per la Vostra società per la ridotta incidenza delle esportazioni sul fatturato e per la complessiva solidità dei clienti forniti.

## Strumenti finanziari

### **Per copertura interessi**

Nel corso dell'esercizio passato ed in quello in chiusura sono stati acquistati diversi strumenti finanziari volti a rendere fisso il tasso di interesse previsto contrattualmente variabile su finanziamenti chirografari a medio termine. Alla data di chiusura dell'esercizio ne restavano in essere quattro, che coprivano un capitale residuo di 6,0 milioni di euro, commentati nella sezione dedicata al Rischio tassi di interesse.

### **Per copertura valutaria**

Nel corso dell'esercizio non sono stati sottoscritti strumenti finanziari volti a coprire il rischio di cambio sulle valute e alla fine dell'esercizio e nessuno strumento di questo genere era in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

## Rischi ambientali

La società non ha avuto problemi/rischi ambientali. Allo stato attuale non si intravedono, nel breve periodo, effetti, diretti e/o indiretti, relativi al climate change.

## **Personale**

### Formazione

La società si è impegnata a supportare lo sviluppo professionale della forza lavoro mediante attività di "Training on the Job" in materia di ambiente e sicurezza ed altri temi inerenti alle competenze professionali dei dipendenti.

### Politiche retributive

La retribuzione dei dipendenti viene concordata individualmente prima dell'assunzione, fermo restando il riferimento del C.C.N.L. di categoria. Oltre alla retribuzione fissa è prevista, per alcune funzioni aziendali, l'erogazione di premi variabili. Il C.C.N.L. applicato è quello del Commercio.

### Composizione del personale

L'organico della società ha registrato nel corso dell'anno 2022 un incremento rispetto al passato esercizio, prevalentemente nel settore commerciale. Rimandiamo ai commenti presenti in nota integrativa. Si prevede nel 2023 di aumentare l'organico.

## **Evoluzione Prevedibile della Gestione**

Nell'affrontare questo argomento si devono tenere in debito conto diversi fattori. Il Covid-19, seppur dichiarato superato, sembra destinato a produrre ulteriori effetti negativi in Cina: se così fosse ci sarebbero turbolenze sui mercati internazionali. Il protrarsi della guerra tra Russia e Ucraina, anche se non tocca direttamente gli interessi della Vostra società, continua a portare turbolenze sui mercati che si palesano anche con difficoltà di reperibilità delle materie prime. La congiuntura macro economica europea ma non solo, sta avendo effetto sull'andamento dei prezzi e non è dato sapere quale sarà l'andamento degli stessi nel futuro, anche se le attese sono per una diminuzione, pur non potendo stimare la pendenza della curva di riferimento.

Il primo trimestre del 2023 è stato caratterizzato da prezzi in continua e costante diminuzione anche rispetto al recente passato; nel mese di aprile abbiamo assistito ad una sostanziale stabilità anche se non si è in grado di capire con ragionevole certezza il trend dei prossimi mesi. La domanda in generale si mostra cedente.

Il primo quadrimestre del 2023 ha chiuso con fatturato a valore in diminuzione di oltre il 25% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, mentre a quantità si è palesata una contrazione di circa il 12%; vi è però da rimarcare che il primo quadrimestre del 2022 era quello che aveva goduto di prezzi estremamente elevati. L'andamento del mese di maggio ci fa presagire un recupero nei volumi ed anche nel fatturato. I margini lordi percentuali si sono mantenuti sui buoni livelli fatti registrare nel corso del 2022. Il quadrimestre ha comunque chiuso con un buon risultato economico.

La sede commerciale e amministrativa di Lainate è diventata insufficiente a contenere il personale, tenendo altresì conto degli sviluppi programmati per l'immediato futuro; entro la fine del 2023 è prevista una nuova localizzazione, sempre nella zona di Lainate.

Ipotizzare con certezza il futuro andamento dell'economia e delle aziende pensiamo essere un esercizio molto difficile, probabilmente impossibile; prevediamo comunque, sulla base delle conoscenze attuali, una contrazione del fatturato nell'ordine del 20 – 25 per cento ed una sostanziale tenuta dei volumi. Anche la marginalità lorda è attesa in linea con quella del passato esercizio e, conseguentemente, un risultato d'esercizio ancora ampiamente positivo.

Un altro problema fondamentale riguarderà l'accesso al credito da parte della nostra clientela, soprattutto quella medio-piccola. Se la liquidità a questi soggetti non dovesse arrivare, sarà gioco forza farci carico dei loro problemi; ovviamente con tutti i rischi del caso.

## **Sedi Secondarie**

Nel corso dell'esercizio è stata trasferita la sede legale da Milano Viale Certosa 269 a Lainate nella sede commerciale e amministrativa. Quindi oltre alla sede legale in Lainate via Bergamo 8, la società dispone, alla data odierna, delle seguenti unità locali:

- Treviso viale Repubblica 192 – ufficio commerciale;
- Castelnovetto (Pv) località Madonna dei Campi SS Mortara-Vercelli – ufficio commerciale e laboratorio analisi.

## **Varie**

In relazione all'adozione della normativa in tema di sicurezza dei dati personali, come da Regolamento Cee 2016/679, si segnala che, alla data attuale, risulta sostanzialmente implementata.

Nel confermarVi che il progetto di bilancio sottoposto alla vostra approvazione rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione finanziaria e patrimoniale della società ed il risultato economico dell'esercizio, Vi invitiamo:

- ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 unitamente alla nota integrativa, al rendiconto finanziario ed alla presente relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato dell'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Lainate, 30 maggio 2023

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato

(Mearini Giuseppe)

Io sottoscritto Mearini Giuseppe amministratore della Società Gamma Chimica Spa consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'articolo 47 del D.P.R. 445/2000, la corrispondenza delle copie dei documenti allegati alla presente pratica, ai documenti conservati agli atti della Società.