

CONSULTING AUTOMOTIVE AEROSPACE RAILWAY S.P.A.**Relazione sulla Gestione al 31/12/2018**

Dati Anagrafici	
Sede in	TORINO
Codice Fiscale	10023580011
Numero Rea	TORINO1100030
P.I.	10023580011
Capitale Sociale Euro	650.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	711210
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Signori Azionisti,

nel presente documento, conformemente a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi fornisco le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni relative all'andamento della gestione.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Preliminarmente si evidenzia che l'esercizio chiude con un risultato positivo di € 70.810 . L'esercizio precedente riportava un risultato negativo di € -265.086.

Ai sensi di quanto disposto dall'art.2364, comma 2 del Codice Civile, ed in conformità con le previsioni statutarie, ci si è avvalsi del maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del Bilancio.

Le ragioni che hanno giustificato tale dilazione sono costituite dalla necessità di valutare accuratamente tutti gli aspetti inerenti le posizioni delle società controllate.

Andamento della gestione

L'esercizio 2018 è stato caratterizzato da un miglioramento rispetto all'esercizio precedente con ordini in leggera crescita relativamente ai clienti del Gruppo CNH Industrial e una netta ripresa dal cliente FCA sia direttamente che indirettamente per soddisfare i loro *fornitori Tier1*.

Sono inoltre continuati i rapporti con gli altri clienti italiani ed esteri (OMA, ITH, Costruttori italiani di stampi e di linee di saldatura, EBE e MAGNA) e si sono raccolti ordini da nuovi clienti (AGCO, etc.).

Una sensibile crescita di attività si è registrata sull'unità di Bolzano dove si sono acquisiti nuovi clienti (LEITNER, PLATTNER, etc.).

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale per aree funzionali e su base finanziaria e i più significativi indici di bilancio.

Conto Economico Riclassificato	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi delle vendite	12.314.484	7.853.042
Produzione interna	(519.947)	3.441.427
Valore della produzione operativa	11.794.537	11.294.469
Costi esterni operativi	6.154.178	4.687.690
Valore aggiunto	5.640.359	6.606.779
Costi del personale	5.909.662	6.054.990
Margine Operativo Lordo	(269.303)	551.789
Ammortamenti e accantonamenti	636.539	382.769
Risultato Operativo	(905.842)	169.020
Risultato dell'area accessoria	1.250.426	(43.265)
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	35.484	(26.283)
Ebit normalizzato	380.068	99.472
Risultato dell'area straordinaria	0	0
Ebit integrale	380.068	99.472
Oneri finanziari	321.090	257.884
Risultato lordo	58.978	(158.412)
Imposte sul reddito	(11.832)	106.674
Risultato netto	70.810	(265.086)

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	31/12/2018	31/12/2017
Margine primario di struttura	(2.844.718)	(2.684.336)
Quoziente primario di struttura	0,21	0,20
Margine secondario di struttura	1.820.080	(29.232)
Quoziente secondario di struttura	1,51	0,99

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2018	31/12/2017
Quoziente di indebitamento complessivo	24,52	20,07
Quoziente di indebitamento finanziario	9,33	9,79

Stato Patrimoniale per aree funzionali	31/12/2018	31/12/2017
IMPIEGHI		
Capitale Investito Operativo	16.251.547	11.445.104
- Passività Operative	11.298.202	6.922.485
Capitale Investito Operativo netto	4.953.345	4.522.619
Impieghi extra operativi	2.734.966	2.741.827
Capitale Investito Netto	7.688.311	7.264.446
FONTI		
Mezzi propri	744.051	673.241
Debiti finanziari	6.944.260	6.591.205
Capitale di Finanziamento	7.688.311	7.264.446

Indici di redditività	31/12/2018	31/12/2017
ROE netto	9,52 %	-39,37 %
ROE lordo	7,93 %	-23,53 %
ROI	2,0 %	0,7 %
ROS	3,09 %	1,27 %

Stato Patrimoniale finanziario	31/12/2018	31/12/2017
ATTIVO FISSO	3.588.769	3.357.577
Immobilizzazioni immateriali	1.038.396	785.624
Immobilizzazioni materiali	102.036	156.769
Immobilizzazioni finanziarie	2.448.337	2.415.184
ATTIVO CIRCOLANTE	15.397.744	10.829.354
Magazzino	2.242.873	3.208.169
Liquidità differite	13.127.091	7.410.923
Liquidità immediate	27.780	210.262
CAPITALE INVESTITO	18.986.513	14.186.931
MEZZI PROPRI	744.051	673.241
Capitale Sociale	650.000	650.000
Riserve	94.051	23.241
PASSIVITA' CONSOLIDATE	4.664.798	2.655.104
PASSIVITA' CORRENTI	13.577.664	10.858.586
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	18.986.513	14.186.931

Indicatori di solvibilità	31/12/2018	31/12/2017
Margine di disponibilità (CCN)	2.149.096	178.015
Quoziente di disponibilità	116,22 %	101,67 %
Margine di tesoreria	(93.777)	(3.028.093)
Quoziente di tesoreria	99,29 %	71,60 %

Ambiente e personale

Ai sensi dell'art. 2428 n. 1 e 2 del Codice Civile qui di seguito si forniscono le informazioni attinenti all'ambiente e al personale.

Per quanto concerne le tematiche ambientali la Vostra società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale poiché non necessarie all'attività svolta.

Per quanto concerne il personale, si segnala preliminarmente che la società è particolarmente attenta ai rapporti con il personale dipendente, sia per quanto riguarda l'ambiente di lavoro che per le relazioni sindacali.

Lo sviluppo delle attività connesso all'incremento dei ricavi è stato affrontato con un organico medio (121 risorse) cresciuto rispetto all'esercizio 2017 attraverso un turnover che ha portato ad un miglioramento dei costi medi per dipendente.

Descrizioni dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta

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

- A. Rischi di mercato: la società non è soggetta a particolari rischi di mercato se non quelli specifici che possono riguardare investimenti in Paesi esteri in via di sviluppo ad economia reale instabile;
- B. Rischi di credito: la società non presenta rischi di credito in quanto tutti i crediti presenti in bilancio risultano solvibili;
- C. Rischi di liquidità: la società non presenta rischi di liquidità, di cambio, o particolari rischi correlati alla fluttuazione dei tassi di interesse, fatta eccezione per il rischio di cambio limitato agli investimenti, seppur non consistenti, nelle società controllate CAAR do Brasil e ABACAAR D.O.O. Kragujevac (già CAAR D.O.O. BEOGRAD).

Si segnala inoltre che la società non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati aventi finalità speculative/di copertura.

Attività di ricerca e sviluppo

COSTI DI SVILUPPO

I costi di sviluppo sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale.

Detti costi per attività di sviluppo, ammortizzati in 5 esercizi, possono essere meglio descritti come segue:

- nell'esercizio 2015 è stato capitalizzato un progetto che ha permesso di costruire strumenti in grado di gestire la supply chain dell'azienda. Il suddetto progetto denominato Plan for Every Part consiste in un modello per la definizione del packaging, i cui costi sono tutti riferiti a personale dipendente. Più in dettaglio per la progettazione e sviluppo di questi strumenti era stato impiegato un team di 6 persone, di cui

3 hanno lavorato per la realizzazione del progetto a tempo pieno e 3 parzialmente, sostenendo costi complessivi per € 186.999;

- nell'esercizio 2016, dando seguito al progetto sopraindicato, la società si è dotata di tre nuovi moduli operativi legati alle logiche del Plan for Every Part, ed in particolare:

1. un P.F.E.P. "progettuale" per la verifica, in termini operativi e di costo, delle conseguenze legate all'incremento o spostamento delle linee di produzione/montaggio da un'area ad un'altra di uno stabilimento o tra due siti produttivi, oppure alle problematiche relative al lancio di nuovi prodotti, a titolo esemplificativo, la scelta del sito produttivo che comporti una gestione dei costi ottimale;

2. un modello di analisi per l'ottimizzazione degli approvvigionamenti alle linee tramite tradotte (Providing analysis);

3. un modello di analisi dei trasporti, che, in funzione della distanza del fornitore dal sito di consegna e del tipo di contenitori da trasportare, restituisca come output la tipologia ed il numero di mezzi necessari, in funzione delle saturazioni in termini di pesi e volumi.

Lo sviluppo di questi 3 moduli ha richiesto l'impiego di un team di 8 persone, tutte dipendenti di CAAR, che hanno lavorato a tempo parziale sul progetto da gennaio a dicembre 2016, sostenendo costi complessivi per € 143.880.

- nell'esercizio 2017 i tecnici di CAAR S.p.A. si sono dedicati allo sviluppo di un nuovo sistema, denominato COSTCA e costituito da un Software innovativo per la verifica e la valorizzazione di sistemi di Cablaggio elettrici completi per applicazioni Autoveicolistiche, in grado di fornire un prodotto innovativo strutturalmente e tecnicamente completo ma semplice, user friendly e di immediata applicabilità. Trattasi di un prodotto Software completamente nuovo a livello mondiale che si inserisce nell'ambito delle innovazioni di "Modelli cyberfisici per la gestione combinata di dati fisici e digital twin", richiamate dal programma "Industria 4.0" in ambito nazionale. Il software COSTCA è stato sviluppato al fine di poter mettere a disposizione della clientela potenziale un prodotto innovativo per la determinazione del costo di riferimento di sistemi di cablaggio completi propri o della concorrenza, quale supporto alla progettazione in termini di efficienza e massima performance. Tali attività rientrano in una strategia aziendale di sviluppo di prodotti software innovativi per l'elaborazione del costo tecnico di Cablaggi elettrici per il settore Automotive con la massima automazione possibile nel recupero ed elaborazione dei dati sia tecnici che economici. In particolare si è provveduto nel corso del 2017 a: sviluppare banche dati dinamiche partendo da uno schema elettrico matematizzato o documentazione equivalente; scomposizione tecnica del sistema cablaggio completo; analisi tecnica dei primi dati sperimentali; sviluppo id algoritmi di calcolo robusti ed affidabili; primi test sul campo; sviluppo di una versione beta del software COSTCA. Lo sviluppo di questa attività ha richiesto l'impiego di un team di 9 persone, tutte dipendenti di CAAR, che hanno lavorato a tempo parziale sul progetto nell'esercizio 2017, sostenendo costi complessivi per € 146.308.

- sempre nell'esercizio 2017 la CAAR in collaborazione con la società ENVISENS TECHNOLOGIES SRL, nata come spin off del Politecnico di Torino, ha realizzato un progetto di sviluppo con l'obiettivo di realizzare un modello di guida robot tramite un sistema di visione che consenta di migliorare l'efficienza di prelievo dell'elemento porta e riduzione del tempo ciclo. Il sistema di visione si deve occupare: dell'acquisizione delle immagini, della misura delle features, delle elaborazioni delle misure, dell'invio delle correzioni al robot nel sistema di riferimento di quest'ultimo. Attualmente il prelievo delle porte avviene in modalità "cieca", attraverso un gripper che si adatta alle diverse posizioni delle porte. Il sistema riesce a

prelevare le porte con un'efficienza dell'85% all'interno di una sfera di tolleranze entro i 14 mm. Il progetto si propone di prelevare le porte con un'efficienza dell'99.5% entro i 20mm e con una riduzione del tempo ciclo di 3 secondi. Lo sviluppo di questa attività ha richiesto l'impiego di un team di 19 persone, tutte dipendenti di CAAR, che hanno lavorato a tempo parziale sul progetto nell'esercizio 2017, sostenendo costi complessivi per € 147.992, oltre a costi sostenuti nei confronti della società ENVISENS TECHNOLOGIES SRL per le attività descritte nella tabella sottostante per complessivi € 150.000.

Macroattività	Attività
WP1	Ingegnerizzazione del Sistema di Machine Vision
	T.7, Definizione dei componenti necessari per la realizzazione del sistema ; T.9, Definizione del sistema di image processing; T.10, Analisi della modularità di sistema per applicazioni future; T.12, Definizione dei sistemi di protezione del sistema di visione artificiale
WP2	Realizzazione dell'impianto prototipale
	T.2, Analisi della produttività di una guisa robot esistente (caso studio); T.4, Definizione della sensoristica necessaria per l'assieme del sistema di Machine Vision alla guida robot; T.7, Analisi della produttività post-interbento ed implementazioni future;
WP3	Trasferimento tecnologico
	Trasferimento tecnologico definitivo alla aziende dei risultati ottenuti dall'ente di ricerca e benchmark scientifico dei risultati ottenuti

- nell'esercizio 2018 la CAAR, sempre in collaborazione con la società ENVISENS TECHNOLOGIES SRL, ha implementato il progetto di sviluppo denominato "Machine Vision" avviato nel 2017. La CAAR ha dato seguito alla realizzazione del progetto di ricerca denominato "VISION 2", con l'obiettivo di dotare la stessa azienda di tecnologie all'avanguardia mediante la realizzazione di un programma di guida Robot per l'assemblaggio di particolari meccanici nel settore automotive, realizzato per il tramite di un complesso sistema di visione, avente la funzione fondamentale di migliorare l'efficienza della modalità di prelievo dell'elemento porta e la conseguente riduzione del tempo ciclo.

Le attività hanno permesso di raggiungere risultati di rilievo; applicando i sistemi di visione direttamente sul

singolo robot di prelievo del componente, per effettuare la lettura diretta delle sezioni di riferimento sulle porte nella stessa stazione di montaggio, si è arrivati ad evitare errori di disallineamento nel trasferimento delle porte lungo la linea per il basculamento della bilancella. In particolare la lettura dei punti di riferimento avviene nello stesso punto e l'introduzione di tale sistema consente la riduzione del tempo ciclo e la riduzione degli errori. Altro risultato fondamentale del lavoro svolto è l'aggiornamento del benchmark di riferimento dei sistemi di "image-processing", dei sistemi di guida robot, degli algoritmi per applicazione di misure e dei sistemi di visione, individuando le possibili novità introdotte dal mercato nell'ultimo anno.

Le attività effettuate hanno permesso alla CAAR di cogliere e consolidare importanti risultati da applicare ai processi robotizzati nella industrializzazione del prodotto, consentendo di conseguenza alla stessa il trasferimento di nuove conoscenze, assicurandone l'utilizzo e la riproduzione dei risultati per future attività, oltre che a finalizzare quanto già realizzato. Lo sviluppo di questa attività ha comportato costi nei confronti della società ENVISENS TECHNOLOGIES SRL per complessivi € 440.000.

Investimenti

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad € 646.907, di cui € 5.910 per immobilizzazioni materiali, € 632.597 per immobilizzazioni immateriali, ed € 8.400 per immobilizzazioni finanziarie.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Preliminarmente si segnala che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario, non risultando quindi soggetta ad altrui attività di direzione e coordinamento.

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la società detiene partecipazioni societarie, così come riportato nella Nota Integrativa, nelle seguenti società:

SOCIETA' CONTROLLATE

C.A.A.R. DO BRASIL Consultoria Tecnica Ltda

La società è stata costituita per cogliere le opportunità del mercato brasiliano.

Il Bilancio chiuso al 31/12/2018 evidenzia un utile consistente. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2018 è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

ABACAAR D.O.O. Kragujevac (già CAAR D.O.O. BEOGRAD)

La società è stata costituita nel corso dell'anno 2014 per cogliere le opportunità del mercato serbo nel settore della automotive.

Nel corso del 2018 si è dato corso alla cessione di una quota pari al 49%, realizzando una plusvalenza di € 55.099, alla società ABACAD SRL, la quale ha portato in dote il cliente DENSO. A seguito di tale cessione la società ha variato la ragione sociale in ABACAAR.

Il Bilancio al 31/12/2018, evidenzia un risultato positivo. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2018 risulta superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

STI S.r.l.

La società svolge attività di ingegneria di prodotto e processo rivolte ai settori dei veicoli industriali ed agricoli. Con effetto dal 1° gennaio 2017, al fine di meglio razionalizzare le attività sull'area di Bolzano, la CAAR ha affittato dalla società STI S.r.l. un ramo d'azienda, "CAAR Bolzano", composto da un'officina

attrezzata e dagli uffici di ingegneria, costituito principalmente da arredi, attrezzature, impianti, beni immateriali e rapporti giuridici. La società ha chiuso l'esercizio con un utile di € 917. Non è stato ritenuto necessario adeguare il costo di iscrizione della partecipazione al minor valore risultante dalla frazione di patrimonio netto, in quanto coerentemente con quanto affermato lo scorso esercizio, l'operazione di affitto del ramo d'azienda, grazie alla direzione della capogruppo CAAR, ha permesso di valorizzare la controllata STI..

KGR ELETTRONICA S.r.l.

La società si occupa di sviluppare la progettazione elettronica rivolta al settore automotive. La quota di partecipazione del 100% è stata acquisita nel corso dell'anno 2014, non è stato ritenuto necessario adeguare il costo di iscrizione della partecipazione al minor valore risultante dalla frazione di patrimonio netto della partecipata in vista di risultati positivi stimati negli esercizi futuri. In relazione a tale ultimo punto si segnala che la società negli esercizi 2014, 2015, 2016, 2017 e 2018 ha realizzato utili rispettivamente per € 116.252, € 130.669 , € 51.520, € 94.154 ed € 133.790. Si segnala inoltre che nel corso del 2018 la società ha incrementato l'acquisizione degli ordini da tutti i propri clienti.

SOCIETA' COLLEGATE

G A 90 S.r.l.

Società operante da alcuni anni sul mercato che sta permettendo alla C.A.A.R. S.p.A. di avvalersi delle competenze del suo personale nonché di utilizzare gli strumenti HW e SW di cui dispone.

Il bilancio al 31/12/2018 chiude con una perdita. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2018 è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

C.O.C. Technik GmbH.

Nel corso della seconda parte del 2018 si è avviato l'iter per la costituzione di questa società in Germania insieme alle società CPA Srl e OMA Srl .

La società è operativa a partire dal 2019 e si occuperà di promuovere per i tre soci le relative attività in Germania.

Si evidenziano sotto i crediti/debiti nei confronti delle società controllate e collegate:

Crediti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio

Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	368.680	-38.856	329.824	329.824
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	30.271	-28.460	1.811	1.811

DEBITI

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
Debiti verso imprese controllate	1.646.536	37.698	1.684.234	984.234	700.000	0
Debiti verso imprese collegate	57.298	-37.898	19.400	19.400	0	0

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Ai sensi dall'art. 2428, comma 2, punti 3) e 4) del Codice Civile si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie e non essendo soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società non deteneva azioni di società controllanti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ad oggi sono fiducioso che il 2019 per C.A.A.R. S.p.A. possa rivelarsi un esercizio migliore rispetto al 2018, attraverso una crescita degli ordini e dei ricavi rispetto all'esercizio in commento .

Nel corso del 2018 si è avviato un programma di contenimento dei costi attraverso un utilizzo più efficiente del personale. Quanto sopra darà origine nel 2019 a ulteriori razionalizzazione di costi e a un miglioramento dell'utile.

Sedi secondarie

Ai sensi del comma 4 dell'art. 2428 Cod. civ., si comunica che la sede operativa della società è sita in Grugliasco (TO), Strada Antica di Grugliasco 114/116, mentre a Bolzano, in via Negrelli 7, è presente un' officina.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Dal punto di vista finanziario si rileva che l'ammontare più rilevante degli oneri finanziari è costituito dagli

interessi passivi sui "mini bond" emessi dalla società nel corso dell'esercizio 2013. Il primo luglio 2018 si è rimborsata l'ultima rata pari a euro 1.200.000. Nel contempo nel mese di febbraio 2018 si è dato corso ad una nuova emissione di Mini Bond per euro 2.000.000 con scadenza nel 2024 e rate costanti di rimborso da euro 400.000 a partire dal febbraio 2020.

Approvazione del bilancio

Vi proponiamo di approvare il Bilancio di esercizio al 31/12/2018 così come presentato.

Grugliasco, 30 aprile 2019

*L'Amministratore Unico
(Ellena Francesco)*