

**CONSULTING AUTOMOTIVE AEROSPACE RAILWAY S.P.A.**

Relazione sulla Gestione al 31/12/2016

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)	
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 forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'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 Euro 260.967 . L'esercizio precedente riportava un risultato positivo di Euro 198.598 .

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, oltre all'impatto sul bilancio 2016 della prima adozione dei nuovi principi contabili nazionali.

#### **Andamento della gestione**

La società nel corso del 2016 ha, dal punto di vista societario, consolidato l'operatività e la politica di indirizzo nei confronti delle partecipate, le cui acquisizioni sono state operate nel corso del secondo semestre 2014.

Dal punto di vista commerciale sono continuate sia le azioni positive nei confronti dei clienti tradizionali che quelle verso nuovi clienti in Italia e all'estero con particolare attenzione al mercato tedesco.

Particolarmente interessante in tal senso si stano dimostrando i rapporti commerciali con le società tedesche "EBE", "ITH" e "WIGE" e l'italiana "OMA", mentre continua ad essere estremamente positivo il rapporto commerciale con la società "MAGNA".

Il positivo andamento degli ordini si è concretizzato con la ulteriore crescita di ricavi rispetto all'esercizio precedente.

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.

<b>Conto Economico Riclassificato</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Ricavi delle vendite	8.966.709	8.643.310

Produzione interna	143.880	0
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>9.110.589</b>	<b>8.643.310</b>
Costi esterni operativi	3.671.000	4.325.460
<b>Valore aggiunto</b>	<b>5.439.589</b>	<b>4.317.850</b>
Costi del personale	4.544.437	3.396.713
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>895.152</b>	<b>921.137</b>
Ammortamenti e accantonamenti	231.529	198.829
<b>Risultato Operativo</b>	<b>663.623</b>	<b>722.308</b>
Risultato dell'area accessoria	117.859	696
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	(18.025)	2.758
<b>Ebit normalizzato</b>	<b>763.457</b>	<b>725.762</b>
Risultato dell'area straordinaria	0	0
<b>Ebit integrale</b>	<b>763.457</b>	<b>725.762</b>
Oneri finanziari	294.307	305.708
<b>Risultato lordo</b>	<b>469.150</b>	<b>420.054</b>
Imposte sul reddito	208.183	221.456
<b>Risultato netto</b>	<b>260.967</b>	<b>198.598</b>

<b>Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Margine primario di struttura	(2.080.650)	(2.367.446)
Quoziente primario di struttura	0,31	0,22
Margine secondario di struttura	1.056.517	438.233
Quoziente secondario di struttura	1,35	1,14

<b>Indici sulla struttura dei finanziamenti</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Quoziente di indebitamento complessivo	10,05	14,28
Quoziente di indebitamento finanziario	5,81	8,56

<b>Stato Patrimoniale per aree funzionali</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale Investito Operativo	7.363.970	7.609.210
- Passività Operative	3.977.078	3.875.173
Capitale Investito Operativo netto	3.386.892	3.734.037
Impieghi extra operativi	3.003.752	2.742.710
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>6.390.644</b>	<b>6.476.747</b>
<b>FONTI</b>		
Mezzi propri	938.328	677.362
Debiti finanziari	5.452.316	5.799.385
<b>Capitale di Finanziamento</b>	<b>6.390.644</b>	<b>6.476.747</b>

<b>Indici di redditività</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
ROE netto	27,81 %	29,32 %
ROE lordo	50,0 %	62,01 %
ROI	7,36 %	7,01 %
ROS	8,51 %	8,4 %

<b>Stato Patrimoniale finanziario</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------

<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>3.018.978</b>	<b>3.044.808</b>
Immobilizzazioni immateriali	428.243	364.754
Immobilizzazioni materiali	154.067	138.235
Immobilizzazioni finanziarie	2.436.668	2.541.819
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>7.348.744</b>	<b>7.307.112</b>
Magazzino	1.894	3.895
Liquidità differite	6.940.416	7.087.847
Liquidità immediate	406.434	215.370
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>10.367.722</b>	<b>10.351.920</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>938.328</b>	<b>677.362</b>
Capitale Sociale	650.000	250.000
Riserve	288.328	427.362
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>3.137.167</b>	<b>2.805.679</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.292.227</b>	<b>6.868.879</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>10.367.722</b>	<b>10.351.920</b>

<b>Indicatori di solvibilità</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Margine di disponibilità (CCN)	1.095.844	438.233
Quoziente di disponibilità	117,53 %	106,38 %
Margine di tesoreria	1.093.950	434.338
Quoziente di tesoreria	117,5 %	106,32 %

#### 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 (90 dipendenti) sostanzialmente in linea con quello di fine 2015, già incrementato rispetto a quello del 2014. Di contro è aumentato il ricorso a fornitori esterni.

Per l'anno in corso la società, a fronte degli ordini già acquisiti al 31/12/2016 e dall'andamento del 1° trimestre 2017, ritiene che l'organico possa rimanere sugli stessi livelli di fine 2016.

#### 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 CAAR Belgrado.

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 possono essere meglio descritti come segue:

- nell'esercizio 2014 è stato avviato un progetto che ha permesso di costruire strumenti in grado di gestire la supply chain dell'azienda. Il 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 C.A.A.R., che hanno lavorato a tempo parziale sul progetto da gennaio a dicembre 2016, sostenendo costi complessivi per € 143.880.

I costi suddetti sono stati ammortizzati in un orizzonte temporale di 5 anni.

### **Investimenti**

Gli investimenti dell'esercizio ammontano ad Euro 280.978, di cui Euro 65.146 per immobilizzazioni materiali ed Euro 215.832 per immobilizzazioni immateriali.

### **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:

#### **CONTROLLATE:**

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

La società è stata costituita per cogliere le opportunità del mercato brasiliano ed in particolare le opportunità offerte dal nuovo insediamento produttivo di FIAT, nello stato di Pernambuco, che sarà in futuro il più grande e il più moderno al mondo per il gruppo FCA.

Il Bilancio chiuso al 31/12/2016, evidenzia un utile consistente. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2016 è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

##### **CAAR-MD Simulation S.r.l.**

La società svolge l'attività di metodo e simulazione dello stampaggio lamiera.

Il Bilancio al 31/12/2016, rappresenta un risultato positivo. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2016 è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

##### **CAAR D.O.O. BEOGRAD - Rakovica**

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

Il Bilancio al 31/12/2015, ultimo bilancio approvato alla data di redazione della presente, evidenzia un risultato positivo anche se di modesta entità. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2015 risulta quindi 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 militari e agricoli. L'originaria quota di partecipazione del 100%, acquisita nel corso dell'anno 2014, si è ridotta al 95% in seguito alla cessione del 5% avvenuta nel 2016. La società ha chiuso l'esercizio con una perdita di € 23.124. Nonostante detta perdita non è stato ritenuto necessario adeguare il costo di iscrizione della partecipazione al minor valore risultante dalla frazione di patrimonio netto, in quanto, dagli ordini ricevuti a partire dall'ultimo trimestre 2016, unitamente alle azioni di contenimento e razionalizzazione dei costi, si è confidati sul fatto che in futuro il business darà risultati positivi e la perdita attuale rimarrà un caso isolato.

#### **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 e pertanto non si è 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 nell'esercizio 2014,2015 e 2016 ha realizzato utili rispettivamente per € 116.252, € 130.669 ed € 51.520.

#### **MD-CAAR Automation S.r.l.**

Nel corso dell'esercizio 2016, anche nell'ottica della controllante di incorporare già nell'esercizio 2017 attraverso una fusione la società, è stato acquistato il 59% delle quote di della MD-CAAR Automation S.r.l., portando la quota di partecipazione posseduta al 100%.

La società svolge attività di progettazione linee e attrezzature di saldatura, montaggio e lavorazione. Il Bilancio al 31/12/2016 chiude con risultato positivo. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2016 è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

#### **COLLEGATE:**

##### ***GA 90 S.r.l.***

Società operante da alcuni anni sul mercato, 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 31/12/2016 chiude con risultato positivo. Il valore della frazione di patrimonio netto della partecipata al 31/12/2016 è superiore al costo di iscrizione della partecipazione.

#### **Immobilizzazioni finanziarie - Crediti**

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti immobilizzati verso imprese collegate	Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	22.868	60.500	0	0	83.368
Variazioni nell'esercizio	386.500	-60.500	0	0	326.000
Valore di fine esercizio	409.368	0	0	0	409.368

Quota scadente oltre l'esercizio	11.868	0	0	0	11.868
----------------------------------	--------	---	---	---	--------

**Attivo circolante - Crediti**

	Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante
Valore di inizio esercizio	212.305	30.260
Variazione nell'esercizio	190.8888	-22.565
Valore di fine esercizio	403.193	7.695
Quota scadente entro l'esercizio	403.193	7.695
Quota scadente oltre l'esercizio	0	0

**Debiti**

	Saldo iniziale	Saldo finale	Variazione
Debiti verso imprese controllate	708.531	1.011.765	303.234
Debiti verso imprese collegate	113.694	55.072	-58.622
<b>Totali</b>	<b>822.225</b>	<b>1.066.837</b>	<b>244.612</b>

Relativamente ai debiti verso imprese controllate la quota scadente oltre l'esercizio è pari a € 600.000.

**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**

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione si precisa che a fronte degli ordini già acquisiti al 31/12/2016 e dall'andamento del 1° trimestre 2017 si ritiene che per l'esercizio in corso, per la società CAAR e le società del gruppo, si possa prevedere un trend di ricavi e risultati almeno pari a quello dell'esercizio 2016.

Nell'ottica del contenimento dei costi di gestione del gruppo, si stanno prendendo in considerazione possibili fusioni societarie, da attuarsi già nell'esercizio 2017.

**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 ufficio ed una 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 2016 si è dato corso al rimborso dei 600.000 € della seconda rata degli stessi, pari al 20% della quota capitale iniziale.

**Approvazione del bilancio**

Vi proponiamo di approvare il Bilancio di esercizio al 31/12/2016 così come presentato.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

*(Ellena Francesco)*

