



CFT SpA
Bilancio
consolidato al
31 dicembre 2014

Sede in Parma
Via Paradigna 94/A
43122 PARMA (PR)
Capitale sociale Euro 7.500.000
interamente versato
Registro Imprese di Parma
Codice fiscale 02279800342

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Roberto Catelli

Amministratore Delegato

Alessandro Merusi

Consiglieri

Catelli Adele

Catelli Livia

Alberto Mora

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Silingardi Andrea

Sindaci Effettivi

Anedda Angelo

Foschi Andrea

Sindaci Supplenti

Giunipiero Cesare

Del Canale Giuseppe

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers SpA

SOMMARIO

RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
Informazioni sul Gruppo e sulla sua attività'	7
Andamento della gestione	7
Andamento delle società del gruppo	8
Andamento del gruppo per settore	10
Principali dati economici	10
Principali dati patrimoniali	12
Andamento della gestione finanziaria	15
Principali indicatori economico-finanziari	16
Principali indicatori non finanziari	16
Investimenti effettuati	16
Attività di ricerca e sviluppo	16
Informazioni sull'ambiente	17
Azioni proprie	17
Analisi dei rischi specifici	17
Rischio di mercato	17
Rischio di credito	17
Rischio liquidità	17
Rischio di cambio	17
Rischio di tasso di interesse	17
Rischio processi	18
Rischio di non conformità alle norme	18
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	18
Evoluzione prevedibile della gestione	18
PROSPETTI DI BILANCIO	19
NOTA INTEGRATIVA	25
Premessa	26
Criteri di formazione	26
Area e metodi di consolidamento	26
Criteri di consolidamento	27
Continuità aziendale	27
Principi contabili e criteri di valutazione	27
Dati sull'occupazione	30
ATTIVITA'	30
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	30
B) Immobilizzazioni	31
C) Attivo circolante	32
Rimanenze	32
Crediti	33
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	35
Disponibilità liquide	35
D) Ratei e risconti attivi	35
PATRIMONIO NETTO	35
PASSIVITA'	36
B) Fondi per rischi ed oneri	36
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	37
D) Debiti	37
E) Ratei e risconti passivi	39
Conti d'ordine	39
CONTO ECONOMICO	40
A) Valore della Produzione	40
B) Costi della produzione	40
C) Proventi e oneri finanziari	42
E) Proventi e oneri straordinari	43
Imposte sul reddito d'esercizio	44
Rendiconto finanziario	44
Altre informazioni	45
Conclusioni	45

Allegato 1 - Elenco imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.....	46
Allegato 2 - Elenco altre partecipazioni in imprese collegate.....	47
Allegato 3 - Elenco altre partecipazioni	48
Allegato 4 - Raccordo tra risultato e PN della consolidate e i valori di consolidato	49
Allegato 5 - Movimentazione patrimonio netto consolidato di gruppo.....	50
Relazione della società di revisione	51

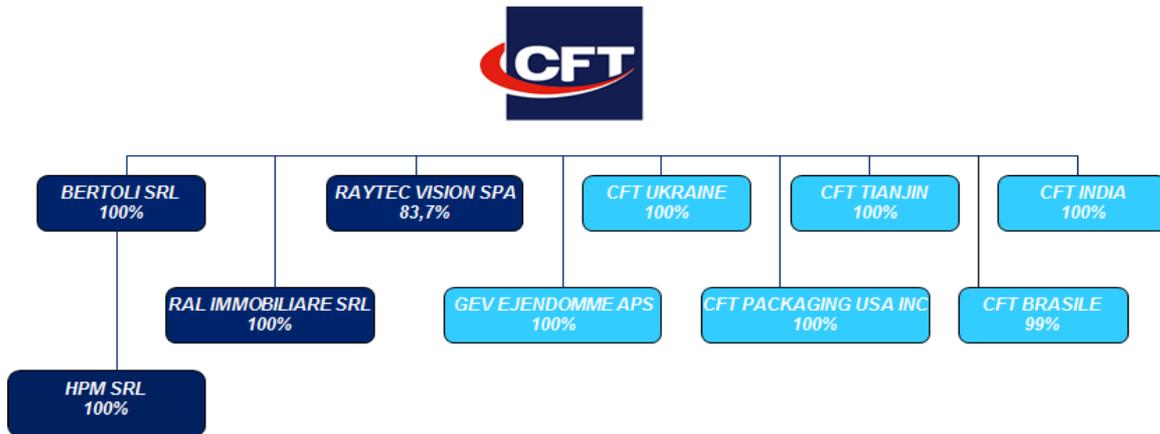
RELAZIONE SULLA GESTIONE

INFORMAZIONI SUL GRUPPO E SULLA SUA ATTIVITÀ'

Il Gruppo opera principalmente nell'impiantistica per l'industria alimentare e nel confezionamento sia di prodotti alimentari che non alimentari.

L'attività oltre che dalla capogruppo CFT SpA è svolta attraverso società controllate che svolgono attività sia di carattere commerciale sia attività produttive come nel caso di CFT Tianjin (Cina) e CFT Ucraina.

L'attuale struttura del Gruppo è la seguente:



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31.12.2014 chiude con un risultato positivo di Euro 510.423. Tale risultato positivo è il frutto dei buoni risultati raggiunti da tutte le principali società del gruppo e in particolare del miglioramento, rispetto allo scorso esercizio, del risultato della Capogruppo. Nel 2014 sono stati infatti raccolti i positivi effetti della ristrutturazione industriale e finanziaria che ha interessato CFT SpA che si è concretizzata con la definizione di un piano di ristrutturazione industriale per il periodo 2013-2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione in versione definitiva in data 11 marzo 2014 e sottoposto ad asseverazione secondo quanto previsto dall'art 67 l.f, e con la sottoscrizione di un accordo di ristrutturazione del debito con gli istituti finanziatori che si è perfezionato in data 14 marzo 2014.

Le azioni di ristrutturazione intraprese dal management hanno portato ad una significativa riduzione dei costi di struttura. In particolare nel corso del 2013 è stato avviato un piano di ristrutturazione del personale con l'apertura di una procedura di mobilità che ha portato alla sottoscrizione di un accordo tra la Società e le organizzazioni sindacali per l'uscita di 56 unità, di cui 24 già in data 3 ottobre 2013 e 32 al termine di un periodo di CIGS a zero ore senza rotazione conclusosi al 30 settembre 2014. Il costo del personale della capogruppo rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente si è ridotto, al netto degli effetti straordinari, di circa 1,4 milioni di euro.

Per quanto riguarda la ristrutturazione del debito, i punti essenziali dell'accordo sono stati:

- rimodulazione del debito a medio lungo termine sulla base dei flussi di cassa previsti dal piano industriale 2013-2017, con moratoria di 24 mesi a partire dal 30 giugno 2013;
- moratoria dei contratti di leasing immobiliari per 18 mesi;
- concessione di nuove linee di credito per 5 milioni di euro a supporto della crescita del business per i prossimi anni;
- ridefinizione degli spread sulle linee a breve termine al fine di ridurre l'onerosità dell'indebitamento;
- modifica dei sub-limiti relativi alle linee esistenti con conseguente incremento delle disponibilità.

Il perfezionarsi dell'accordo ha reso inoltre definitivamente efficace il conferimento immobiliare, per 4,1 milioni di euro effettuato da parte dei soci in data 31 dicembre 2013, subordinato alla conclusione dell'accordo stesso, con effetto retroattivo al 31 dicembre 2013. Inoltre sempre in virtù dell'accordo di ristrutturazione è stato sottoscritto a marzo 2014 un ulteriore aumento di capitale sociale in denaro per 2 milioni di euro comprensivo di sovrapprezzo, sottoscritto per euro 400 mila dai soci storici e per euro 1,6 milioni da parte della società F&B Capital Investments Srl che viene a detenere il 12,49% della Capogruppo.

ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO

CFT Spa

E' la società capogruppo; a seguito della fusione avvenuta ad inizio 2012 con CFT Packaging SpA risulta operare in due distinti settori di business: Processing e Packaging.

La Divisione Processing progetta, produce e commercializza linee complete per il trattamento del pomodoro, della frutta sia temperata che tropicale, sterilizzatori per l'industria lattiero-casearia, riempitrici asettiche, gruppi di raffinazione e linee per la preparazione delle bevande.

La Divisione Packaging progetta, produce e commercializza macchine singole e linee complete per il confezionamento di prodotti pompabili con e senza pezzi, in contenitori rigidi di plastica, vetro e banda stagnata. Queste linee comprendono la depalettizzazione del contenitore vuoto, il suo trasporto, riempimento, chiusura, etichettatura, fardellatura e palettizzazione finale dei fardelli di prodotto finito. Sono inoltre progettate prodotte e vendute aggraffatrici per scatole in banda stagnata o in alluminio che vengono commercializzate anche nel settore del beverage.

La Divisione Processing ha realizzato nel corso del 2014 un volume di fatturato di euro 72.001 euro/000 con un incremento del 12,9% rispetto al periodo precedente, che diventa il 27,1% se consideriamo le commesse fatturate nel 2013 ma già valutate a percentuale di completamento nell'esercizio precedente.

La Divisione Packaging ha realizzato nel corso del 2014 un volume di fatturato di 57.781 euro/000 con un incremento del 16,5% rispetto all'esercizio precedente, che diventa il 26,1% se consideriamo le commesse fatturate nel 2013 ma già valutate a percentuale di completamento nell'esercizio precedente.

L'EBITDA è stato pari ad 5.962 euro/000 rispetto a 4.507 euro/000 del 2013 con un incremento di oltre il 30%. Il risultato finale, comprensivo dei 1.313 euro/000 di valutazione delle partecipazioni controllate secondo il metodo del patrimoni netto, è positivo pari a 158 euro/000.

Bertoli Srl

La società principalmente progetta, produce e commercializza pompe ed omogeneizzatori destinati all'impiantistica per l'industria alimentare. Tra i clienti ha anche CFT SpA con una percentuale del fatturato pari, nel 2014, a circa il 14%. Nel corso dell'esercizio 2013 la società ha acquistato il 100% del capitale sociale della società **H.P.M. S.r.l.** ed è ora leader del mercato italiano nella costruzione di pompe ad alta pressione ed omogeneizzatori e quarto produttore al mondo dopo le multinazionali del settore.

A livello di volumi di vendita, il 2014 ha registrato un incremento del 21% rispetto al 2013, con un fatturato pari a 11.242 euro/000, un EBITDA pari a 1.993 euro/000 rispetto a 1.020 euro/000 dello scorso anno e un EBT positivo per 1.669 euro/000 e quindi un utile netto positivo per 1.052 euro/000.

La controllata HPM Srl ha fatturato nell'esercizio circa 790 euro/000 con un risultato sostanzialmente di pareggio.

RAL Immobiliare Srl.

La Società è stata costituita in data 20 dicembre 2012 nell'ambito di un'operazione di scissione parziale proporzionale della società Bertoli Srl che si è configurata attraverso la costituzione della RAL Immobiliare Srl alla quale è stato trasferito l'immobile di proprietà sociale sito in Parma, Via Martiri della Liberazione n.12 ed alcuni altri elementi patrimoniali direttamente connessi all'immobile stesso. Le motivazioni che hanno indotto a mettere in atto tale operazione sono legate alla constatazione che l'immobile di cui trattasi, all'interno del quale si è svolta l'attività di impresa di Bertoli fino all'anno 2006 risultava ormai non strumentale all'attività stessa. L'attività della Società si è focalizzata sugli adeguamenti richiesti dall'immobile di proprietà in vista di una prossima futura locazione a terzi.

Raytec Vision Spa

La società si dedica alla progettazione e costruzione di macchine selezionatrici a raggi x, ispezionatrici e cernitrici ottiche principalmente per l'industria alimentare. Pertanto i macchinari che commercializza la società sono di solito destinati a costituire una parte ben precisa, quella della scelta del prodotto a monte di una linea complessa che lavora e confeziona il prodotto. La società ha sede legale ed operativa presso la sede della consociata CFT SpA, tramite la locazione di alcuni locali adibiti ad ufficio ed ad uso produttivo. A livello di volumi di vendita, il 2014 ha registrato un incremento del 10% rispetto al 2013, con un fatturato pari a 10.675 euro/000, un EBITDA pari a 967 euro/000 e un EBT positivo per 785 euro/000 e quindi un utile netto positivo per 482 euro/000.

CFT Packaging USA Inc.

La società si occupa principalmente della vendita sul mercato statunitense di macchine e linee prodotte dalla CFT SpA con la divisione Packaging, nonché della vendita di ricambi e servizi di assistenza tecnica gestiti mediante la presenza di un magazzino e personale tecnico specializzato in loco.

Il fatturato del 2014 si è attestato sui 7,8 milioni di euro rispetto agli 7,4 milioni di euro dello scorso anno con un buon incremento se considerato a parità di tasso di cambio. Il risultato è stato pari a 156 euro/000.

CFT Tianjin

La società CFT Food Equipment Tianjin svolge all'interno del gruppo il compito di intrattenere un rapporto diretto con i clienti cinesi della CFT Spa attraverso la fornitura dei componenti di maggior costo e dimensioni delle linee di processo vendute nel paese e dell'assistenza necessaria al montaggio delle stesse. La costruzione di questi componenti in Cina mediante fornitori locali permette un risparmio in termini di costo diretto di dazi doganali all'importazione, maggiore flessibilità operativa con tempi di intervento ridotti, nonché minori costi di trasporto.

Il fatturato del 2014 è stato di circa 2,5 milioni di Euro e il risultato dell'esercizio è stato negativo per circa 100 euro/000.

CFT Equipment Ukraine LLC

L'attività produttiva della società Ucraina risponde alla strategia di delocalizzazione del gruppo in un paese dove i costi di produzione sono sensibilmente inferiori rispetto alle nazioni dell'Europa occidentale. Lo stabilimento in Ucraina è infatti in grado di fornire, con adeguati livelli di qualità, semilavorati e componenti finiti a disegno per il montaggio sui macchinari commercializzati dalle società operative del gruppo. Il fatturato del 2014 è stato di circa 1,4 milioni in linea con l'esercizio precedente, in aumento se consideriamo il deprezzamento della valuta locale a seguito della difficile situazione politica.

GEVE Aps

La società ha una attività puramente immobiliare in quanto detiene la proprietà dell'immobile in cui opera la società ucraina, pertanto a livello di volumi di vendita il fatturato della società è costituito dall'affitto dell'edificio a CFT Ukraine LLC.

CFT Do Brasil

CFT Brasile opera sul mercato brasiliano e, grazie alla collaborazione con una struttura produttiva preesistente, consente di produrre nel paese macchinari per la lavorazione del pomodoro e della frutta eliminando l'effetto delle barriere doganali che penalizzano i prodotti importati dall'Italia, con l'obiettivo di una penetrazione commerciale in un paese in forte sviluppo nel settore agro alimentare. L'attività non è ricorrente in quanto legata al fatto che ci siano progetti specifici nell'area e pertanto nel corso del 2014 la società non ha avuto ricavi, registrando una perdita di circa 80 mila euro legata al sostenimento dei costi fissi.

CFT Private Limited India

CFT India opera in un paese dalla enorme potenzialità commerciali nei settori di interesse del gruppo, con l'obiettivo di vendere ricambi ed assistenza direttamente in valuta locale ai clienti già presenti nel paese ed in una fase successiva di introdurre una componente tecnica e di engineering in grado di guidare, coordinare e sovrintendere al lavoro dei costruttori locali che realizzano componenti per gli impianti commercializzati nel paese. Nel corso 2014 l'attività è stata limitata e la società ha chiuso in leggera perdita legata al sostenimento dei costi fissi.

ANDAMENTO DEL GRUPPO PER SETTORE

Dal punto di vista dei settori il Gruppo può essere distinto in tre macro aree:

1 - Processing

Le società che operano in questo settore sono la divisione Processing di CFT Spa, a cui si unisce in parte Bertoli Srl, in quanto sub-fornitore.

Il settore Processing è stato il settore maggiormente interessato dalla attività di ristrutturazione industriale che ha visto l'apertura nel costo del 2013 di una procedura di mobilità che si è conclusa a fine 2014 dopo un periodo di CIGS di 12 mesi a zero ore senza rotazione. Tale attività ha comportato un riduzione dei costi di struttura con conseguente abbassamento del break even aziendale e quindi con un significativo miglioramento della redditività.

2 - Packaging

La divisione Packaging è parte di CFT SpA e si avvale di marchi storici come Comaco, Sima e SBC Bottling & Canning Spa. Il mercato del Packaging è fortemente diversificato comprendendo molti settori caratterizzati sia da specificità sia dal punto di vista tecnico che dal punto di vista geografico. Tale settore non è stato interessato a differenza del Processing da attività di ristrutturazione del personale.

I volumi di fatturato del 2014 sono stati positivi e in incremento rispetto allo scorso esercizio ma la marginalità è stata negativamente influenzata da fattori specifici sia di tipo commerciale, quali la vendita di macchine giacenti a magazzino con scarsa rotazione, di commesse acquisite a titolo di investimento per consolidare la posizione su alcuni settori di mercato sia ad effetti di tipo gestionale ed operativo tra cui le inefficienze dovute al trasferimento logistico della produzione dallo stabilimento di Montecchio a quello di Parma oltre che alla particolare onerosità di alcuni cantieri, non preventivabile, dovuta a installazioni di macchine e linee con particolari complessità tecniche che ha comunque consentito di sviluppare esperienza e conoscenza su nuove applicazioni

3 - Impianti per la selezione dei prodotti

Il settore si identifica con la società controllata Raytec Vision Spa che produce macchine per il controllo della qualità dei prodotti dell'industria agro-alimentare ed in particolare si dedica alla progettazione e costruzione di macchine selezionatrici a raggi x, ispezionatrici e cernitrici ottiche. I risultati 2014 sono stati positivi sia in termini di fatturato che di redditività.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Il conto economico riclassificato del Gruppo confrontato con quello degli esercizi precedenti è il seguente (in Euro/000):

CFT	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012	
Ricavi netti	145.401	100,0%	129.136	100,0%	118.884	100,0%
Variazione rimanenze FP/WIP	3.754	2,6%	(6.709)	-5,2%	9.166	7,7%
Incremento imm. Lavori interni	1.527	1,1%	1.744	1,4%	1.778	1,5%
Altri ricavi e proventi	3.830	2,6%	2.411	1,9%	4.634	3,9%
Valore della produzione	154.512	106,3%	126.582	98,0%	134.462	113,1%
Acq. beni e servizi	(112.278)	-77,2%	(85.184)	-66,0%	(88.596)	-74,5%
Variazione rimanenze materie prime	734	0,5%	(1.035)	-0,8%	(799)	-0,7%
Costo godimento beni di terzi	(2.003)	-1,4%	(2.182)	-1,7%	(1.804)	-1,5%
Oneri diversi di gestione	(1.924)	-1,3%	(1.535)	-1,2%	(1.319)	-1,1%
Totale costi esterni	(115.471)	-79,4%	(89.936)	-69,6%	(92.518)	-77,8%
Valore aggiunto	39.041	26,9%	36.646	28,4%	41.944	35,3%
Costo del lavoro	(28.434)	-19,6%	(28.029)	-21,7%	(33.729)	-28,4%
EBITDA	10.607	7,3%	8.617	6,7%	8.215	6,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.127)	-3,5%	(5.285)	-4,1%	(5.887)	-5,0%
Accantonamenti per rischi	(301)	-0,2%	(466)	-0,4%	(147)	-0,1%
Svalutazione crediti	(169)	-0,1%	(1.753)	-1,4%	(239)	-0,2%
Totale	(5.597)	-3,8%	(7.504)	-5,8%	(6.273)	-5,3%
EBIT	5.010	3,4%	1.113	0,9%	1.942	1,6%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Proventi e oneri finanziari	(2.175)	-1,5%	(2.990)	-2,3%	(3.646)	-3,1%
Proventi e oneri straordinari	(270)	-0,2%	151	0,1%	658	0,6%
EBRT	2.565	1,8%	(1.726)	-1,3%	(1.046)	-0,9%
Oneri di ristrutturazione	(496)	-0,3%	(4.314)	-3,3%	0	0,0%
EBT	2.069	1,4%	(6.040)	-4,7%	(1.046)	-0,9%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.559)	-1,1%	633	0,5%	(502)	-0,4%
Utile (Perdita) dell'esercizio	510	0,4%	(5.407)	-4,2%	(1.548)	-1,3%

In termini consolidati il 2014 ha registrato un incremento del fatturato del 12,6% passando da 129,1 milioni di euro a 145,4 milioni; se si tiene conto che il fatturato 2013 è comprensivo delle commesse già valutate a percentuale di completamento nel 2012 per circa 10,9 milioni di euro, l'incremento è di circa il 21%.

L'Ebitda si incrementa di 2 milioni di euro, da 8,6 a 10,6 milioni con un incidenza percentuale sul valore della produzione pressoché costante.

L'Ebt penalizzato lo scorso anno dagli oneri straordinari per circa 4,4 milioni di euro, sostenuti per il perfezionamento dell'accordo di ristrutturazione del debito ai sensi dell' art. 67 l.f. nonché in relazione all'operazione di ristrutturazione del personale, e per il sostenimento di oneri di natura non ricorrente legati a rischi operativi tra cui accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 1,7 milioni di euro, migliora sensibilmente passando da -6 milioni a 2 milioni di euro.

Con particolare riferimento ai ricavi, di seguito si fornisce il dettaglio del fatturato, al lordo delle elisioni infragruppo, delle società del Gruppo inserite nel perimetro di consolidamento:

Società	Fatturato 2014	Fatturato 2013	Variazione
Cft Spa	126.079	111.376	14.703
Bertoli Srl	11.242	9.289	1.953
Raytec Vision Spa	10.675	9.682	993
HPM srl	790	594	196
Ral immobiliare Srl	66	25	41
CFT Ukraine LLT	1.449	1.379	70
Gev Ejendomme	23	39	(16)
Catelli food Equipment (Tianjin) Co ltd	2.452	3.187	(735)
CFT india	2	1	1
CFT Brasile	0	0	0
CFT Packaging USA inc.	7.778	7.359	419
TOTALE	160.556	142.931	17.625

Nella tabella seguente il dettaglio delle rettifiche di consolidamento relative ai ricavi infragruppo oggetto di elisione in consolidato:

Elisioni ricavi intercompany	CFT Spa	Bertoli Srl	HPM Srl	Raytec Vision	RAL immobiliare	Gev Ejendomme	CFT Ukraine	CFT PACKAGING USA	Totale
Macchine	9.280	1.258	-	-	-	-	1.289	-	11.827
Ricambi	1.632	1.114	-	22	-	-	-	-	2.768
Riparazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Assistenza	28	9	-	26	-	-	-	352	415
Affitti	51	-	-	-	66	23	-	-	140
Ricavi diversi	-	5	-	-	-	-	-	-	5
	10.991	2.386	-	48	66	23	1.289	352	15.155

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI

Lo stato patrimoniale riclassificato del Gruppo confrontato con quello degli esercizi precedenti è il seguente (in Euro/000):

Attività	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012		D 14-13
Saldo crediti verso clienti	16.885	29,9%	21.087	32,4%	14.942	20,8%	(4.202)
Saldo magazzino	55.136	97,7%	50.212	77,2%	57.267	79,6%	4.924
Saldo debiti verso fornitori	(48.412)	-85,8%	(37.098)	-57,0%	(39.432)	-54,8%	(11.314)
Altri crediti e altri debiti	(449)	-0,8%	2.629	4,0%	5.419	7,5%	(3.078)
Fondo rischi	(8.323)	-14,8%	(13.665)	-21,0%	(9.094)	-12,6%	5.342
Saldo altri crediti e debiti	(8.772)	-15,5%	(11.037)	-17,0%	(3.675)	-5,1%	2.265
Capitale circolante netto verso terzi	14.837	26,3%	23.164	35,6%	29.102	40,5%	(8.327)
Crediti IC	321	0,6%	58	0,1%	105	0,1%	263
Debiti IC	(186)	-0,3%	(2)	0,0%	(2)	0,0%	(184)
Capitale circolante netto IC	135	0,2%	56	0,1%	103	0,1%	79
Capitale circolante netto	14.972	26,5%	23.220	35,7%	29.205	40,6%	(8.248)
Crediti verso erario	2.598	4,6%	3.245	5,0%	4.712	6,6%	(647)
Debiti verso erario	(1.485)	-2,6%	(2.675)	-4,1%	(1.459)	-2,0%	1.190
Saldo crediti e debiti vs erario	1.113	2,0%	570	0,9%	3.253	4,5%	543
Capitale circolante netto op.	16.085	28,5%	23.790	36,6%	32.458	45,1%	(7.705)
Altri crediti immobilizzati	581	1,0%	712	1,1%	218	0,3%	(131)
Immobilizzazioni materiali	37.198	65,9%	38.105	58,6%	37.170	51,7%	(907)
Immobilizzazioni immateriali	6.373	11,3%	6.912	10,6%	7.265	10,1%	(539)
Fonto TFR	(4.696)	-8,3%	(5.352)	-8,2%	(5.982)	-8,3%	656
Immobilizzazioni nette op	39.456	69,9%	40.377	62,1%	38.671	53,8%	(921)
Capitale investito operativo	55.541	98,5%	64.167	98,7%	71.129	98,9%	(8.626)
Partecipazioni operative	580	1,0%	575	0,9%	564	0,8%	5
Partecipazioni operative IC	294	0,5%	294	0,5%	229	0,3%	-
Imm.i nette finanziarie	874	1,5%	869	1,3%	793	1,1%	5
Totale capitale investito	56.415	100,0%	65.036	100,0%	71.922	100,0%	(8.621)
Passività	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012		D 14-13
Patrimonio netto	9.185	-16,3%	13.226	-20,3%	10.910	-15,2%	(4.041)
Patrimonio netto di terzi	232	-0,4%	98	-0,2%	92	-0,1%	134
Risultato di esercizio	432	-0,8%	(5.541)	8,5%	(1.629)	2,3%	5.973
Risultato di esercizio di terzi	78	-0,1%	134	-0,2%	8	0,0%	(56)
Totale patrimonio netto	9.927	-17,6%	7.917	-12,2%	9.381	-13,0%	2.010

Liquidità netta	9.730	-17,2%	3.896	-6,0%	9.381	-13,0%	5.834
Crediti vs Soci	118	-0,2%	118	-0,2%	118	-0,2%	0
Debiti vs soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Crediti e debiti finanziari	(12.922)	22,9%	(13.173)	20,3%	(14.646)	20,4%	251
Debiti bancari	(43.428)	77,0%	(47.969)	73,8%	(57.402)	79,8%	4.541
Titoli	14	0,0%	9	0,0%	8	0,0%	5
Crediti e debiti finanziari IC	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Posizione finanziaria	(46.488)	82,4%	(57.119)	87,8%	(62.541)	87,0%	10.631
Totale passività	(56.415)	100,0%	(65.036)	100,0%	(71.922)	100,0%	8.621

Composizione patrimonio netto	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2012		D 14-13
Capitale sociale	7.500	75,6%	5.000	63,2%	5.000	53,3%	2.500
Riserve	7.491	75,5%	14.267	180,2%	10.322	110,0%	(6.776)
Capitale sociale e riserve di terzi	232	2,3%	98	1,2%	92	1,0%	134
Utili (perdite) portati a nuovo	(5.806)	-58,5%	(6.041)	-76,3%	(4.412)	-47,0%	235
Risultato del gruppo	432	4,4%	(5.541)	-70,0%	(1.629)	-17,4%	5.973
Risultato dei terzi	78	0,8%	134	1,7%	8	0,1%	(56)
Riserve di consolidamento	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Totale patrimonio netto	9.927	100,0%	7.917	100,0%	9.381	100,0%	2.010

ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta consolidata al 31/12/2014 confrontata con il 31/12/2013:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Depositi Bancari	9.702	3.876	5.826
Denaro e altri valori in cassa	28	20	8
Disponibilità liquide	9.730	3.896	5.834
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(20.914)	(24.170)	3.256
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(22.514)	(23.799)	1.285
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	(1.006)	(1.022)	16
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	(11.916)	(12.151)	235
Totale debiti finanziari	(56.350)	(61.142)	4.792
Posizione finanziaria netta	(46.620)	(57.246)	10.626

Come si evidenzia dal prospetto la posizione finanziaria netta è migliorata, in termini consolidati, per 10,6 milioni di euro principalmente per effetto della generazione di cassa legato alla gestione operativa e per l'incremento di capitale sociale di 2 milioni di euro.

Da rilevare che tra i debiti verso altri finanziatori al 31/12/2014 sono presenti per 1.013 euro/000 debiti connessi alla iscrizione in bilancio di crediti ceduti pro solvendo che fino allo scorso anno risultavano iscritti nei conti d'ordine per 1.354 euro/000. Tale differente classificazione è dovuta alle variazioni apportate all'OIC 15.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria al 31/12/2014 confrontata con l'esercizio precedente per ciascuna società del Gruppo:

Società	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
CFT Spa	(35.853)	(44.333)	8.480
Bertoli srl	327	(957)	1.284
HPM Srl	194	180	14
Raytec-Vision Spa	1.089	350	739
CFT Equipment Ukraine LLC	39	61	(22)
Geve Aps	2	0	2
CFT Tianjin	50	303	(253)
CFT Packaging USA	345	172	173
CFT India	11	19	(8)
CFT Brasile	57	130	(73)
Ral immobiliare S.r.l.	41	1	40
Debiti vs altri finanziatori	(12.922)	(13.173)	251
Posizione finanziaria netta	(46.620)	(57.247)	10.627

Di seguito il dettaglio dei mutui e finanziamenti del Gruppo al 31/12/2014:

Banca	Importo	Quota a breve	Quota a lungo
BPER	5.289	250	5.039
MPS	5.275	294	4.981
Cariparma	4.054	242	3.812
Gruppo Intesa SanPaolo	3.043	181	2.862
Unicredit	3.198	190	3.008
BNL	2.870	170	2.700
BPL	322	257	65
Cassa Rurale e Artigiana	67	20	47
Totale	24.118	1.604	22.514

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

A migliore descrizione della performance economico-finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi al precedente esercizio.

Indicatori	2014	2013
EBITDA	10.607	8.618
EBITDA/VALORE PRODUZIONE	6,86%	6,81%
PFN/EBITDA	4,38	6,63
PFN/PN	4,68	7,21
DEBITO MLT/DEBITO TOTALE	0,61	0,59
DEBITO MLT/PFN	0,74	0,63

PRINCIPALI INDICATORI NON FINANZIARI

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che per l'attività specifica della società e per una migliore comprensione della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

INVESTIMENTI EFFETTUATI

Gli investimenti dell'esercizio sono stati pari ad 2.256 euro/000 in immobilizzazioni materiali e 2.242 euro/000 in immobilizzazioni immateriali di cui 1.526 euro/000 relativi alla capitalizzazione di costi di ricerca e sviluppo.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel 2014, così come nei precedenti esercizi il Gruppo ha effettuato investimenti consistenti in termini di impiego di risorse umane, ma anche di acquisizione di servizi, mirati alla realizzazione di progetti di nuovi macchinari, l'applicazione di nuove tecnologie e l'ammodernamento dei macchinari già presenti in listino con l'obiettivo di mantenere e ove possibile aumentare la competitività sui mercati nei confronti della concorrenza di settore.

Si ritiene che il loro esito positivo e la realizzazione delle innovazioni in programma possano portare a un incremento del fatturato, con ricadute favorevoli sulla generale economia del Gruppo.

INFORMAZIONI SULL'AMBIENTE

Il Gruppo effettua solo produzioni meccaniche e assemblaggi di componenti, senza emissioni di sostanze inquinanti nell'ambiente. Il ciclo produttivo avviene nel pieno rispetto della normativa vigente.

AZIONI PROPRIE

Non sono presenti nel Gruppo società che possiedono azioni proprie.

ANALISI DEI RISCHI SPECIFICI

RISCHIO DI MERCATO

Per quanto riguarda il mercato del processing, in particolare, tale rischio è essenzialmente legato all'andamento del prezzo dei derivati del pomodoro e della frutta; infatti normalmente di fronte a sovrapproduzioni mondiali di derivati di pomodoro o frutta, i prezzi degli stessi diminuiscono così come diminuiscono i relativi investimenti in nuove linee e macchinari nei successivi esercizi; quanto al mercato del packaging, la maggiore diversificazione in diversi settori, quali ad esempio conserve vegetali, animali, oli lubrificanti, beverage, costituisce un importante elemento di mitigazione del rischio mercato.

In generale inoltre, dal punto di vista della competitività del mercato risulta sempre più importante avere la possibilità di costruire componenti e/o macchine complete in alcuni paesi al di fuori dell'Italia come la Cina, il Brasile e l'India, a tal proposito il Gruppo negli ultimi anni ha costituito numerose società estere.

RISCHIO DI CREDITO

Il Gruppo ha messo in atto un processo strutturato di monitoraggio continuo dei propri crediti, introducendo diversi gradi di sollecito, che variano sulla base della conoscenza specifica del cliente e dei giorni di ritardo nel pagamento, al fine di ottimizzare il capitale circolante e minimizzare il suddetto rischio.

Si ritiene quindi che il fondo svalutazione crediti sia sufficientemente capiente rispetto all'attuale rischio crediti.

RISCHIO LIQUIDITÀ

Il Gruppo ha messo in atto un sistema di pianificazione finanziaria che consente il continuo monitoraggio dello stato di liquidità aziendale e la previsione dei flussi di cassa nel breve e medio periodo. Il recente riscadenziamento del debito bancario da parte della capogruppo consente una migliore aderenza tra i piani di rimborso dei finanziamenti e le risorse finanziarie previste a servizio del debito.

RISCHIO DI CAMBIO

Il Gruppo effettua talvolta vendite in valuta, a titolo esemplificativo e non esaustivo in dollari, ragioni per cui, al fine di neutralizzare il rischio cambio, ogni qual volta si renda necessario, effettua operazioni di copertura al momento stesso dell'acquisizione dell'ordine da parte del cliente.

Il Gruppo risulta in oltre soggetto al rischio di cambio derivante dalla conversione dei bilanci non espressi in euro.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il Gruppo è generalmente orientato all'utilizzo di finanziamenti a tasso variabile, senza comunque escludere, sulla base di un criterio di opportunità, eventuali coperture a mezzo di contratti IRS.

RISCHIO PROCESSI

Le società del Gruppo possiedono un'organizzazione contabile basata sulla ripartizione dei compiti e un sistema applicativo gestionale basato sulla ripartizione delle funzioni con profili e autorizzazioni dedicate e periodicamente revisionate volte a mitigare il rischio di possibili errori o violazioni nella registrazione/gestione dei documenti. Periodicamente gli organi di controllo preposti effettuano analisi e valutazioni di affidabilità dei sistemi di controllo interno, a cui fanno seguito, ove necessari gli adeguamenti e gli aggiornamenti dei processi e dei programmi informatici.

RISCHIO DI NON CONFORMITÀ ALLE NORME

Non ci sono particolari rischi di incorrere in sanzioni ed interdizioni dello svolgimento dell'attività a causa della mancata osservanza delle norme di riferimento in particolare per quelle in materia di rischi ambientali e di sicurezza sul lavoro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con riferimento alla capogruppo CFT SpA il portafoglio ordini del primo trimestre 2015 registra un incremento del 40% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente e si ritiene pertanto che siano raggiungibili i target previsti dal piano industriale per l'anno 2015; quanto alle altre società del gruppo ci si attendono performance in linea con l'esercizio appena trascorso.

Parma, 30 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Catelli

PROSPETTI DI BILANCIO

Stato patrimoniale - Attivo	31/12/2014	31/12/2013
A Crediti verso soci per versamenti dovuti (di cui già richiamati)	117.950	117.950
B Immobilizzazioni		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	50.510	95.161
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.497.567	3.718.617
3) Diritti di brevetto e utilizzazione opere d'ingegno	158.724	248.604
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	123.083	321.178
5) Avviamento	1.223.345	1.489.241
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	812.076	709.698
7) Altre immobilizzazioni immateriali	397.652	157.083
8) Differenza di consolidamento	110.415	172.609
	6.373.372	6.912.191
II Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	32.414.256	32.103.119
2) Impianti e macchinario	3.841.672	5.156.349
3) Attrezzature industriali e commerciali	323.140	241.317
4) Altri beni	588.429	571.333
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	30.500	32.920
	37.197.997	38.105.038
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
b) imprese collegate	293.945	293.945
d) altre imprese	579.948	574.868
	873.893	868.813
2) Crediti		
d) verso altri		
di cui esigibili entro 12 mesi	3.374	68.484
di cui esigibili oltre 12 mesi	577.481	643.184
	580.855	711.668
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
	1.454.748	1.580.481
Totale immobilizzazioni	45.026.117	46.597.710
C Attivo circolante		
I Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.731.817	14.578.859
2) Prodotti in corso lavorazione e semilavorati	33.873.974	26.445.556
4) Prodotti finiti e merci	4.619.141	8.192.024
5) Acconti	911.739	995.311
	55.136.671	50.211.750
II Crediti		
1) Verso clienti	32.935.735	31.924.656
- entro 12 mesi	31.915.093	31.872.973
- oltre 12 mesi	1.020.642	51.683
3) Verso imprese collegate	321.496	58.038
- entro 12 mesi	321.496	58.038
- oltre 12 mesi	-	-
4-bis) Crediti tributari	2.597.842	3.244.888

- entro 12 mesi	2.576.639	3.223.685
- oltre 12 mesi	21.203	21.203
4-ter) Imposte anticipate	6.183.588	8.065.750
- entro 12 mesi	1.829.546	2.784.297
- oltre 12 mesi	4.354.042	5.281.453
5) Verso altri	1.903.696	2.990.871
- entro 12 mesi	1.903.696	1.948.191
- oltre 12 mesi	-	1.042.680
Totale crediti	43.942.357	46.284.203
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) Altre partecipazioni	14.003	8.323
6) Altri titoli		646
	14.003	8.969
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	9.701.706	3.875.572
3) Denaro e valori in cassa	27.921	20.054
	9.729.627	3.895.626
Totale attivo circolante	108.822.658	100.400.548
D Ratei e risconti attivi		
1) Ratei e risconti attivi	629.907	391.137
Totale attivo	154.596.632	147.507.345

Stato patrimoniale - Passivo		31/12/2014	31/12/2013
A Patrimonio netto			
I Capitale	7.500.000	5.000.001	
II Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	
III Riserva di rivalutazione	1.108.923	3.573.274	
IV Riserva legale	-	-	
V Riserve statutarie	-	-	
VII Altre riserve	6.381.835	10.693.507	
Riserva di traduzione	(663.836)	(163.963)	
Versamenti in conto capitale	-	4.109.000	
Riserva indisponibile	297.197	-	
Riserva da arrotondamento all'unità di Euro	5	1	
Riserva di consolidamento	6.748.469	6.748.469	
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(5.806.007)	(6.041.058)	
IX Utile (perdita) dell'esercizio	432.598	(5.540.918)	
Totale patrimonio netto di Gruppo	9.617.349	7.684.806	
Capitale e riserve di terzi	232.013	98.247	
Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	77.825	133.766	
Totale patrimoni netto	9.927.187	7.916.819	
B Fondi per rischi e oneri			
1) Trattamento di quiescenza ed obblighi simili	4.911	4.911	
2) Per imposte, anche differite	2.564.253	3.893.608	
3) Altri fondi	5.754.144	9.766.926	
Totale fondi per rischi e oneri	8.323.308	13.665.445	
C Trattamento fine rapporto lavoro subordinato			
	4.696.164	5.351.677	

D Debiti		
4) Debiti verso banche	43.427.816	47.969.000
- entro 12 mesi	20.913.796	24.169.766
- oltre 12 mesi	22.514.020	23.799.234
5) Debiti verso altri finanziatori	12.922.066	13.173.354
- entro 12 mesi	1.005.835	1.022.143
- oltre 12 mesi	11.916.231	12.151.211
6) Acconti	16.050.882	10.838.114
- entro 12 mesi	16.050.882	10.838.114
- oltre 12 mesi	-	-
7) Debiti verso fornitori	48.412.176	37.097.795
- entro 12 mesi	48.412.176	37.097.795
- oltre 12 mesi	-	-
9) Debiti verso imprese controllate	-	-
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	186.317	1.628
- entro 12 mesi	186.317	1.628
- oltre 12 mesi	-	-
12) Debiti tributari	1.484.951	2.674.977
- entro 12 mesi	1.484.951	2.674.977
- oltre 12 mesi	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza sociale	3.486.100	5.278.582
- entro 12 mesi	3.486.100	3.687.495
- oltre 12 mesi	-	1.591.087
14) Altri debiti	5.630.689	3.343.075
- entro 12 mesi	5.630.689	3.343.075
- oltre 12 mesi	-	-
Totale debiti	131.600.997	120.376.525
E Ratei e risconti passivi		
1) Ratei e risconti passivi	48.976	196.879
Totale passivo	154.596.632	147.507.345

Conti d'ordine	31/12/2014	31/12/2013
1) Beni di terzi presso l'impresa	9.890.781	12.538.311
2) Impegni assunti dall'impresa	11.290.398	7.647.063
- impegni assunti dall'impresa	436.000	1.931.100
- fideiussioni	10.854.398	5.715.963
- altre garanzie prestate	-	-
3) Altri conti d'ordine	12.814.880	5.729.405
Totale conti d'ordine	33.996.059	25.914.779

Conto economico	31/12/2014	31/12/2013
A Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.400.711	129.136.008
2) Variaz rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	3.754.441	(6.708.624)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.526.599	1.744.378
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio		44.151
b) altri	3.830.490	2.366.265
Totale valore della produzione	154.512.241	126.582.178
B Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	66.122.928	47.700.567
7) Per servizi	46.155.097	34.772.136
8) Per godimento di beni di terzi	2.003.114	2.182.126
9) Per il personale		
a) <i>salari e stipendi</i>	20.181.866	19.826.588
b) <i>oneri sociali</i>	6.559.496	6.610.954
c) <i>trattamento di fine rapporto</i>	1.245.241	1.337.780
d) <i>trattamento di quiescenza e simili</i>	-	-
e) <i>altri costi</i>	447.634	253.286
Totale costi per il personale	28.434.237	28.028.608
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.738.757	2.594.304
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.387.233	2.687.614
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	3.282
d) svalutazione dei crediti e delle disponibilità liquide	169.337	1.752.813
Totale ammortamenti e svalutazioni	5.295.327	7.038.013
11) Variaz rimanenze di mat. prime, sussidiarie, di consumo, e merci	733.994	1.035.480
12) Accantonamenti per rischi	300.675	466.464
13) Altri accantonamenti		2.711.161
14) Oneri diversi di gestione	1.924.484	1.534.535
Totale costi della produzione	149.501.868	125.469.090
Differenza tra valore e costi della produzione	5.010.373	1.113.088
C Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	3.137	5.812
- verso altri	3.137	5.812
16) Altri proventi finanziari	125.340	200.962
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	1.320	
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	127	357
d) proventi diversi		
- verso altri	123.893	200.605
17) Interessi e altri oneri finanziari	(2.151.120)	(3.093.983)
- verso altri	(2.151.120)	(3.093.983)
17bis) Utili e (perdite) su cambi	(152.292)	(102.860)
Totale proventi e oneri finanziari	(2.174.935)	(2.990.069)
D Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
a) Di partecipazioni	-	64.640
1) in imprese collegate	-	64.580
4) in altre imprese	-	60

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	44	-
19) Svalutazioni		
a) Di partecipazioni	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	44	64.640
E Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi	29.037	235.961
plusvalenze da alienazioni	-	-
vari	29.037	235.961
21) Oneri	(795.276)	(4.463.582)
minusvalenze da alienazioni	-	-
vari	(795.276)	(4.463.582)
Totale proventi e oneri straordinari	(766.239)	(4.227.621)
Risultato prima delle imposte	2.069.243	(6.039.962)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	(995.935)	(1.213.508)
Imposte differite (anticipate)	(562.885)	1.846.318
Totale imposte sul reddito d'esercizio	(1.558.820)	632.810
23) Utile (perdita) dell'esercizio	510.423	(5.407.152)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	77.825	133.766
Utile (perdita) di pertinenza del Gruppo	432.598	(5.540.918)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Catelli

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA

Signori Azionisti,
insieme allo Stato Patrimoniale ed al Conto Economico chiusi al 31/12/2014, Vi sottoponiamo la presente Nota Integrativa, che, in base all'art. 38 del d.lgs. 127/91, costituisce parte integrante del Bilancio stesso.

La Società CFT Spa è la Società Capogruppo, avendo assunto tale ruolo in seguito alla fusione per incorporazione della Catelli Holding Spa finalizzata in data 16/01/12.

Per effetto di tale operazione di trasformazione societaria viene detenuto il controllo diretto sulle seguenti società:

Bertoli Srl

Raytec Vision Spa

Ral Immobiliare Srl

Gev Ejendomme ApS

Gram Equipment Ukraine LLC

CFT Packaging Usa inc. tramite la CFT Packaging Spa

Catelli Food Equipment (Tianjin) Co. Ltd tramite la CFT Spa

CFT India

CFT Brasil

Risulta inoltre collegata la seguente società:

Techn'Agro SA.

L'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale è riportato nell'allegato 1 alla presente nota.

Le Vostre Società operano prevalentemente nel settore dell'industria metalmeccanica indirizzata alla produzione di impianti per l'industria alimentare e nel confezionamento sia di prodotti alimentari che non alimentari.

CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Per una maggiore chiarezza espositiva la nota integrativa è corredata dal rendiconto finanziario.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto ed il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Gli importi dei prospetti di bilancio sono espressi in euro mentre la nota integrativa, se non diversamente indicato, riporta i valori in euro/000.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 del medesimo decreto.

AREA E METODI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio della società CFT SpA (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente e indirettamente la quota di controllo del capitale. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste Società viene dato nell'allegato nr. 1. Non esistono esclusioni per eterogeneità. Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Le partecipazioni in altre società escluse dal consolidamento ai sensi del d.lgs. 127/91 vengono valutate secondo il metodo del costo.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo. Si precisa che tutte le società consolidate chiudono l'esercizio sociale al 31 dicembre ad eccezione della società CFT India che chiude l'esercizio in data 31 marzo e che quindi predispone una situazione contabile specifica ai fini del consolidamento.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto.

Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza di consolidamento". Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

La "Differenza da consolidamento" e il "Fondo rischi e oneri" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

CONTINUITA' AZIENDALE

In data 20 marzo 2014 si è perfezionato, con l'avveramento di tutte le condizioni sospensive, l'accordo di riscadenziamento ex art.67 l.f. sottoscritto tra la Capogruppo CFT SpA e gli Istituti Finanziatori in data 14 marzo 2014.

Tale accordo si è reso necessario in quanto, a seguito del perdurare della crisi economica e dei conseguenti rendimenti 2012 non allineati rispetto alle aspettative, la società si è trovata in una situazione di squilibrio finanziario che non consentiva di adempiere puntualmente alle obbligazioni nei confronti dei soggetti finanziatori, definite in un precedente accordo stipulato a gennaio 2012, e dei fornitori.

Sulla base della positiva conclusione di detto accordo di riscadenziamento, si ritiene che sussistano tutti gli elementi per redigere il presente bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2014 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

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

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono a costi effettivamente sostenuti, che non esauriscono la propria utilità nell'esercizio di sostenimento e manifestano una capacità di produrre benefici economici futuri. Si tratta pertanto di costi che possono essere distintamente identificati ed attendibilmente quantificati.

Sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione ed esposte al netto degli ammortamenti.

Il suddetto valore di iscrizione non eccede il valore recuperabile tramite l'uso.

La Differenza di Consolidamento viene ammortizzata alla aliquota del 10%.

Materiali

Sono valutate ed iscritte in bilancio al costo storico di acquisto o di produzione, comprensivo di eventuali rivalutazioni e rettificato dai relativi ammortamenti.

Al termine dell'esercizio tale valore netto non eccedeva il valore recuperabile tramite l'uso e pertanto non si è reso necessario operare svalutazioni. Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Finanziarie

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate in bilancio secondo il metodo del patrimonio netto, mentre le partecipazioni in altre società sono iscritte al costo d'acquisto o sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

I crediti contabilizzati tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al presumibile e prudente valore di realizzo.

Rimanenze di magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, ottenuto applicando il criterio del costo medio ponderato.

Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati sono iscritti in base ai costi diretti sostenuti nell'esercizio di produzione e maggiorati di una parte dei costi industriali indiretti che si ritiene ragionevole allocare a magazzino.

Fanno eccezione i prodotti in corso di lavorazione relativi a commesse di produzione maggiormente significative che si trovano in una fase di lavorazione tale da consentire una ragionevole stima dei costi e dei ricavi e pertanto del loro stato di avanzamento; in questo caso le suddette rimanenze sono iscritte in base al criterio della percentuale di completamento ovvero ai costi diretti sostenuti nell'esercizio maggiorati della quota parte di margine previsto pari alla corrispondente percentuale di completamento. Tale modifica ai criteri di valutazione dei prodotti in corso di lavorazione è stata assunta per dare una rappresentazione maggiormente corretta delle rimanenze sulla base della tipicità del business della società.

Le valutazioni come sopra definite vengono adeguate all'eventuale minor valore di mercato di realizzo mediante un apposito fondo svalutazione.

Crediti

Sono esposti al presumibile e prudente valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore ed il rischio paese. I crediti ceduti con clausola pro solvendo a partire dall'esercizio 2014 sono riclassificati nei crediti e in contropartita si procede all'iscrizione di un debito verso altri finanziatori come richiesto dall'OIC 15.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore presumibile di realizzo.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio di riferimento. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati che sono considerati di copertura specifica sono contabilizzati coerentemente alle attività e passività sottostanti.

In particolare, per le operazioni di copertura a fronte di specifici crediti o debiti, il premio o sconto relativo all'operazione di copertura viene imputato per competenza a conto economico, lungo la durata del contratto a termine.

Le altre operazioni, per le quali non vi è una perfetta corrispondenza con la posizione sottostante sono contabilizzate come operazioni speculative, in conformità ai principi contabili, riflettendo in bilancio la corrispondente valutazione al Mark to Market alla data di riferimento. Il valore nominale dei contratti derivati in essere è riportato di seguito nella presente nota.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza probabile o dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo. Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

L'importo espresso in bilancio è al netto del credito nei confronti dell'INPS per il trasferimento delle quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura del bilancio.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al conto economico alla voce 17 bis utili e perdite su cambi.

Criteri di conversione dei bilanci in valuta estera

I bilanci delle società controllate estere che sono espressi originariamente in valuta diversa dall'euro vengono convertiti in euro secondo i seguenti criteri:

- per la determinazione delle poste di patrimonio netto viene utilizzato il cambio storico di acquisizione e/o di incremento;
- per la conversione delle poste di conto economico viene utilizzato il cambio medio dell'esercizio come determinato dall'Ufficio italiano cambi;
- per la conversione delle poste patrimoniali viene utilizzato il cambio puntuale della chiusura dell'esercizio.

Impegni, garanzie e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Imposte sul reddito e differite

Le imposte correnti sono accantonate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile.

In caso di tassazione differita di significativi componenti di reddito la relativa passività è accantonata al fondo imposte differite, incluso tra i fondi per rischi e oneri, in base alle aliquote in vigore ed è eventualmente aggiornato per tenere conto di successive variazioni di aliquote. Analogamente, in caso di tassazione anticipata, il relativo ammontare è imputato all'attivo circolante alla voce crediti per imposte anticipate.

Le imposte eventualmente dovute sulle riserve vengono accantonate solo se si prevede di eseguire operazioni che ne determineranno la tassazione.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti, rilevati per competenza, sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. Sola eccezione a tale criterio qualora clienti richiedano a fronte di un preciso impegno

contrattuale il trasferimento della proprietà per macchinari ancora giacenti presso lo stabilimento della società.

Sulla base della variazione del criterio relativo alla valutazione dei prodotti in corso di lavorazione su commessa si precisa che con riferimento a quelle commesse che vengono valorizzate secondo il criterio della percentuale di completamento, il riconoscimento dei relativi ricavi avviene non al momento della spedizione bensì pro quota sulla base dello stato avanzamento lavori.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Con riferimento alle commesse il cui ricavo è espresso in valuta diversa dall'euro e per le quali è stato acceso un contratto di copertura la contabilizzazione dei corrispondenti ricavi avviene al cambio di copertura fissato.

Riconoscimento costi

I costi per acquisti di beni e servizi ed i costi di natura finanziaria sono stati rilevati per competenza e, come i ricavi, sono stati riconosciuti al momento dell'effettivo trasferimento della proprietà dei beni oppure della resa dei servizi.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

Si segnala separatamente per categorie il numero medio dei dipendenti in forza:

Categoria	Numero medio		Delta
	31/12/2014	31/12/2013	
Dirigenti	22	22	0
Impiegati	256	255	1
Operai	175	195	(20)
Totale	453	472	(19)

Si precisa che al 30 settembre 2014 è terminata la procedura di cassa integrazione straordinaria per la divisione Processing di CFT SpA con l'uscita di 32 lavoratori.

Di seguito il numero dei dipendenti medio al 31.12.2014 suddiviso per categoria e società:

	CFT Spa	Bertoli Srl	HPM Srl	Raytec Vision	RAL immobiliare	Gev Ejendomme	CFT Ukraine	CFT PACKAGING USA	CFT Tianjin	CFT Brasile	CFT India	Totale
Dirigenti	15	4	0	1	0	0	1	1	0	0	0	22
Impiegati	190	23	0	10	0	0	13	6	13	1	1	257
Operai	112	20	0	8	0	0	33	0	1	0	0	174
Totale	317	47	0	19	0	0	47	7	14	1	1	453

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria metalmeccanica.

ATTIVITA'

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

I crediti vs soci per versamenti ancora dovuti sono relativi a crediti verso i soci di Raytec.

B) IMMOBILIZZAZIONI

Si segnala che la controllante e le società controllate Bertoli Srl, nel corso degli esercizi precedenti, hanno acquistato alcuni beni durevoli (fabbricati, mobili ed arredi, attrezzatura, impianti ed autovetture) facendo ricorso a contratti di leasing finanziario. Tali beni, nel presente bilancio consolidato, sono rilevati utilizzando il cosiddetto metodo finanziario, in base al quale è prevista l'iscrizione del valore del cespite tra le immobilizzazioni materiali e del corrispondente debito verso la società di leasing, nonché l'imputazione del relativo fondo ammortamento in base alla vita utile residua dei relativi beni.

Immobilizzazioni Immateriali

Si riportano di seguito i movimenti delle immobilizzazioni immateriali:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	31/12/2013	Incr.ti	Dercem.ti	Giroconti	Amm.to	31/12/2014
Costi di impianto e di ampliamento	95				(45)	51
Costi di ricerca,sviluppo e pubbl.	3.719	1.114		360	(1.695)	3.498
Diritti di brevetto e utilizzazione opere d'ingegno	249	175	(3)		(262)	159
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	321				(198)	123
Avviamento	1.489	11			(277)	1.223
Differenza di consolidamento	173		(31)		(32)	110
Immobilizzazioni in corso ed acconti	710	462		(360)	0	812
Altre immobilizzazioni immateriali	157	481	(9)		(231)	398
Totale	6.912	2.242	(42)	0	(2.739)	6.373

Nel corso dell'esercizio sono stati capitalizzati nuovi costi per ricerca e sviluppo e pubblicità per 1.744 euro/000, di cui in parte ancora in corso, proseguendo il processo di rinnovamento dei macchinari commercializzati ed intraprendendo lo studio, la progettazione e la realizzazione di impianti che utilizzano nuove tecnologie. I costi relativi sono ammortizzati in 5 anni a partire dall'esercizio in cui si generano ricavi relativamente al progetto.

La differenza di consolidamento è composta da 83 euro/000 relativo al consolidamento della società Raytec Vision e per 27 relativo al consolidamento di HPM Srl.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per circa 773 euro/000 a costi di ricerca e sviluppo per progetto non ancora completati e per circa 39 euro/000 a costi per miglioramenti di software non ancora operativi.

L'avviamento è composto per 240 euro/000 al netto degli ammortamenti dalla quota iscritta nel corso dell'esercizio 2006 nella società CFT Packaging SpA ora fusa in CFT Spa, a seguito della operazione di conferimento del ramo di azienda Comaco da CFT Spa, per 897 euro/000, al netto degli ammortamenti dalla quota derivante dall'acquisizione del ramo di azienda SBC effettuata da CFT Packaging nell'esercizio 2011 e per 86 euro/000 derivanti da CFT Packaging USA.

Dato il rispetto del piano industriale alla base dell'accordo di ristrutturazione del debito della Capogruppo, nonché sulla base dei risultati reddituali dell'esercizio, non si ritiene che sussistano indicatori di mancata recuperabilità dei valori attraverso l'uso.

Immobilizzazioni Materiali

Si riportano di seguito i movimenti delle immobilizzazioni materiali:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	31/12/2013	Incr.ti	Dercem.ti	Giroconti	Amm.to	31/12/2014
Terreni e fabbricati	32.103	1.486	(267)		(908)	32.414
Impianti e macchinario	5.156	175	(376)		(1.114)	3.842
Attrezzature industriali e commerciali	241	239	(20)		(137)	323
Altri beni	571	325	(80)		(228)	588
Immobilizzazioni in corso ed acconti	33	31	(33)			31
Totale	38.105	2.256	(777)	0	(2.387)	37.198

Gli incrementi della voce terreni e fabbricati sono relativi alle attività di ristrutturazione e messa a norma dello stabilimento di CFT SpA a seguito del trasferimento della divisione Packaging a Parma, mentre i decrementi sono principalmente connessi alla svalutazione di un immobile della società ucraina per effetto del deprezzamento della valuta locale.

Dato il rispetto del piano industriale alla base dell'accordo di ristrutturazione del debito della Capogruppo, nonché sulla base dei risultati reddituali dell'esercizio, non si ritiene che sussistano indicatori di mancata recuperabilità dei valori attraverso l'uso, inoltre non sono stati individuati indicatori che possano avere impatti negativi significativi sul valore dei beni non strumentali iscritti in bilancio.

Immobilizzazioni Finanziarie

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Immobilizzazioni finanziarie	1.455	1.580	(125)

Il saldo al 31 dicembre 2014 di 1.455 euro/000 è così costituito:

- 294 euro/000 partecipazione nella società francese Techn'Agro Sa, si tratta di una società collegata valutata con il metodo del patrimonio netto, i dati della stessa sono riportati nell'allegato nr. 2 alla presente nota integrativa;
- 580 euro/000 partecipazioni in altre imprese, di cui il valore più rilevante è costituito dalla partecipazione detenuta dalla CFT Spa nella società Emiliana Conserve Spa per l'importo di 487 euro/000; il dettaglio delle altre partecipazioni è riportato nell'allegato nr. 3 alla presente nota integrativa;
- 550 euro/00 connessi alla classificazione in tale voce di disponibilità liquide assoggettate a vincoli, in particolare si tratta per 200 euro/000 del versamento di un pegno in denaro per la costituzione di una garanzia a favore dell'Agenzia dell'Entrate per la richiesta di rimborso del credito IVA di CFT Spa e per 350 euro/000 del pegno presso Cariparma concesso a fronte della garanzia fideiussoria rilasciata al soggetto acquirente di FBR Elpo;
- 3 euro/000 di depositi cauzionali;
- 28 euro/000 in capo alla Gram Equipment Ukraine costituiti da un originario credito iva da rimborsare da parte dell'erario e che, date le difficoltà finanziarie della nazione Ucraina, è stato per legge nell'esercizio 2010 convertito in un finanziamento fruttifero allo stato.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

La voce rimanenze al 31/12/2014 è composta da:

Rimanenze	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.732	14.579	1.153
Prodotti in corso e Semilavorati	33.874	26.446	7.428
Prodotti finiti	4.619	8.192	(3.573)
Acconti	912	995	(83)
Totale	55.137	50.212	4.925

Il criterio di valutazione adottato per la valorizzazione delle rimanenze, per quanto riguarda le materie prime, ausiliarie ed i prodotti finiti, è quello del costo medio ponderato mentre i prodotti in corso di lavorazione, i semilavorati ed i lavori in corso sono iscritti in base ai costi sostenuti per produrli.

Si specifica che alla data di chiusura del bilancio non vi sono commesse di CFT Spa valutate secondo la percentuale di completamento.

Il valore delle rimanenze è esposto al netto dei fondi svalutazione per complessivi 4.081 euro/000 che risultano adeguati a coprire quella parte di magazzino composta dagli articoli a lenta e nulla movimentazione.

Il fondo svalutazione magazzino ha registrato nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

	31/12/2013	Utilizzi	Accantonamenti	31/12/2014
F.do Svalutazione	3.929	(416)	568	4.081

CREDITI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti	43.942	46.284	(2.342)

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	31.915	1.021	-	32.936
Verso imprese controllate	-	-	-	-
Verso imprese collegate	321	-	-	321
Crediti tributari	2.577	21	-	2.598
Imposte anticipate	1.830	4.354	-	6.184
Verso altri	1.904	-	-	1.904
Totale	38.546	5.396	-	43.942

La ripartizione dei crediti verso clienti, imprese collegate e crediti verso altri al 31/12/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Crediti per area geografica	
Italia	10.279
Europa	10.905
Nordamerica	4.468
Sudamerica	2.728
Asia	7.116
Africa	3.753
Oceania	99
Totale	39.348

I crediti verso altri, al 31/12/2014, di 1.904 euro/000 sono così costituiti:

Crediti vs altri	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti vari di competenza	752	640	112
Crediti vs. altri per acconti e vari	1.076	1.475	(399)
Crediti verso istituti previdenz.	75	33	42
Totale	1.904	2.148	(244)

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti:

	F.do tassato	F.do ordinario	Totale
Fondo al 31/12/2013	4.508	501	5.009
Utilizzi	(949)	(29)	(978)
Accantonamento	145	11	156
Fondo al 31/12/2014	3.704	484	4.187

Il saldo imposte anticipate di 6.184 euro/000 è composto come di seguito dettagliato:

Differenza	Aliquota	31/12/2014	31/12/2013	Variazione	31/12/2014	31/12/2013	UTILE/ (PERDITA)
F.DO SVALUTAZIONE CREDITI	27,5%	3.369	4.174	(805)	927	1.148	
FONDO SU RISCHI GARANZIE ADEGUAM. CREDITI/DEBITI IN VALUTA	31,4%	644	604	40	202	190	
AMMORTAM. CON DEDUCIB. DIFFERITA	27,5%	175	12	163	48	3	
FONDO SVALUTAZIONE MAGAZZINO	31,1%	2.202	3.025	(823)	686	942	
FONDO CONTROVERSIE LEGALI	31,4%	4.081	3.929	152	1.282	1.234	
FONDO CONTESTAZIONI DIVERSE	31,4%	30	379	(349)	9	119	
FONDO ONERI DI RISTRUTTURAZIONE	31,4%	219	454	(235)	69	143	
CONTRIBUTI ASSOCIATIVI	27,5%	242	2.353	(2.111)	67	647	
COSTI IMPIANTI DA TERMINARE	27,5%	33	34	(1)	9	9	
PERDITE FISCALI ED INTERESSI INEDUCIBILI	27,5%	4.581	5.888	(1.307)	1.260	1.621	
FONDO RISCHI DIVERSI	27,5%	4.627	2.162	2.465	1.272	595	
COSTI E RICAVI RISCONTATI	31,5%	-	19	(19)	-	6	
PLUSVALENZE ANTICIPATE	27,5%	-	297	(297)	-	82	
MARGINE SU RIMANENZE	8,5%	1.492	1.678	(186)	127	143	
PLUSVALORI BENI ACQUISIZIONI	31,4%	473	322	151	149	101	
PARTECIPAZIONI SVALUTAZIONE	31,4%	134	3.439	(3.305)	42	1.081	
PARTECIPAZIONI NO PEX	27,5%	11	11	0	3	3	
COMPENSI AMMINISTRATORI	27,5%	118		118	33	-	
TOTALE ANTICIPATE		22.430	28.780	(6.350)	6.184	8.066	(1.882)
EFFETTO LEASING METODO FINANZIARIO	31,4%	669	843	(174)	210	265	
PLUSVALORI BENI ACQUISIZIONI PARTECIPAZIONI	31,4%	7.497	11.557	(4.060)	2.354	3.629	
TOTALE DIFFERITE		8.166	12.400	(4.234)	2.564	3.894	(1.329)
Rettifiche anno precedente							11
EFFETTO CONTO ECONOMICO							(563)

Il saldo di 2.564 euro/000 è composto da:

- 2.354 euro/000 costituiti dalle imposte differite sulle maggiori valutazioni di beni patrimoniali, principalmente connessi ai conferimenti delle e società Manzini e Comaco;
- 210 euro/000 dall'effetto della contabilizzazione dei leasing secondo il metodo finanziario.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie in essere pari a 14 euro/000 sono relative a titoli e warranties della società Parmalat Spa e ad azioni di una banca di credito cooperativo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi bancari e postali	9.702	3.876	5.826
Denaro e valori in cassa	28	20	8
Disponibilità liquide	9.730	3.896	5.834

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Si precisa che nei c/c bancari attivi vi è il conto vincolato di CFT presso banca Antonveneta per un importo di euro 380 euro/000. Tale somma è costituita da un cash collateral a garanzia dello smobilizzo del credito verso il cliente Agraz per un importo superiore al fido concesso da tale istituto.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ratei e risconti attivi	630	391	239

La composizione della voce è così dettagliata:

Risconti attivi	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Interessi passivi e interessi su effetti	30	90	(60)
Altri	600	301	299
Totale	630	391	239

PATRIMONIO NETTO

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Patrimonio netto	9.927	7.917	2.010
Di cui quota di terzi	310	232	78

Per la movimentazione del patrimonio netto consolidato di gruppo si rimanda all'allegato nr. 5 della presente nota integrativa mentre per la riconciliazione tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante ed i valori risultanti dal bilancio consolidato si rimanda all'allegato nr. 4 della presente nota integrativa.

PASSIVITA'**B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Fondi per rischi ed oneri	8.323	13.666	(5.343)

La movimentazione dei fondi nell'esercizio è la seguente:

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	31/12/2014
Per imposte differite	3.894	165	(1.495)	2.564
F.do garanzia	604	40	0	644
F.do controversie legali	379	0	(349)	30
F.do oneri di ristrutturazione	2.353	100	(2.211)	242
F.do impianti da terminare	5.888	0	(1.307)	4.581
Altri Fondi	547	158	(443)	262
Totale	13.665	463	(5.805)	8.323

Per il dettaglio del **fondo imposte differite** si rimanda al prospetto delle imposte anticipate riportato nell'area crediti. Il saldo di 2.564 euro/000 è composto da:

- 1.908 euro/000 costituiti dalle imposte differite sulle maggiori valutazioni dei valori patrimoniali delle società Manzini e Comaco scaturenti dalla perizia giurata redatta per l'operazione di conferimento dei rami di azienda di tali società nella CFT Spa;
- 445 euro/000 costituiti dalle imposte differite sulle maggiori valutazioni dei valori patrimoniali della società GEV;
- 211 euro/000 dall'effetto della contabilizzazione dei leasing secondo il metodo finanziario.

Il **fondo garanzia** di 644 euro/000 è costituito dagli accantonamenti dalle società CFT Spa per 490 euro/000 e Raytec Vision Spa per 154 euro/000 per coprire i rischi di eventuali malfunzionamenti dei macchinari commercializzati e ancora coperti da garanzia.

Il **fondo rischi controversie legali** di 30 euro/000 è destinato a coprire contenzioni in corso; il decremento nel periodo è connesso alla chiusura della causa relativa alla revocatoria fallimentare Cirio.

Il **fondo ristrutturazione iniziale** è stato utilizzato nell'esercizio per far fronte ai costi sostenuti da CFT SpA connessi alla ristrutturazione del personale e del debito. Il saldo al 31 dicembre 2014 è relativo a costi di ristrutturazione personale che saranno sostenuti nel 2015.

Il **fondo Impianti da terminare** per 4.581 euro/000 è stato costituito per coprire i costi presunti e prevedibili di installazione e messa in marcia degli impianti fatturati nell'esercizio, ma non ancora installati presso i clienti.

Gli **altri fondi** comprendono principalmente:

- il fondo contestazioni diverse che è stanziato per coprire una serie di rischi potenziali relativamente a contenziosi in corso con clienti e fornitori oltre che per rischi di natura fiscale;
- il fondo rischi derivati è stanziato a copertura del fair-value negativo di due contratti derivati stipulati con BNL che, seppur inizialmente di copertura rispetto a dei finanziamenti, a seguito della variazione del sottostante, risultano essere speculativi. Si riportano di seguito i dettagli:

Banca	Tipologia	Nozionale 31/12/2014	Fair value
B.N.L.	Interest Rate Swap	400	(13)

Si precisa che le Società non hanno registrato nell'esercizio in chiusura, nè in precedenti esercizi, accantonamenti a titolo di indennità suppletiva di clientela a favore dei propri agenti né si prevede

di effettuarne in futuro, dal momento che i rapporti in essere sono di reciproca soddisfazione e mai hanno dato luogo a controversie che possano portare ad una risoluzione del rapporto patrimonialmente rischiosa per le società ed inoltre gli stessi sono in larga parte disciplinati da contratti di diritto estero.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Trattamento di fine rapporto	4.696	5.352	(656)

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2014 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti e di quanto versato al fondo tesoreria Inps.

Il decremento netto del fondo è connesso all'uscita dei dipendenti coinvolti nel piano di ristrutturazione della capogruppo.

La movimentazione è la seguente:

	31/12/2013	Incremento	Decremento	31/12/2014
Trattamento di fine rapporto	5.352	1245	(1.901)	4.696

D) DEBITI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti	131.601	120.377	11.224

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	20.914	18.285	4.229	43.428
Debiti verso altri finanziatori	1.006	11.916	0	12.922
Acconti	16.051	0	0	16.051
Debiti verso fornitori	48.412	0	0	48.412
Debiti verso controllate	0	0	0	0
Debiti verso collegate	186	0	0	186
Debiti tributari	1.485	0	0	1.485
Debiti vs istituti di previdenza	3.486	0	0	3.486
Altri debiti	5.631	0	0	5.631
Totale	97.171	30.201	4.229	131.601

Il saldo del debito verso banche al pari a 43.428 euro/000, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

I **debiti bancari** sono riclassificati sulla base delle scadenze definite nel piano di riscadenziamento concordato con gli istituti bancari.

In particolare i debiti verso banche sono composti da:

- 24.118 euro/000 relativi a mutui passivi, di cui 22.514 euro/000 scadenti oltre 12 mesi; tali mutui sono in capo a CFT per 23.324 euro/000 di cui 21.974 euro/000 oltre 12 mesi;
- 19.310 euro/000 relativi ad anticipi su operazioni export, c/c passivi, interessi passivi e spese.

Relativamente ai mutui della Capogruppo oggetto di ristrutturazione si evidenzia di seguito l'effetto dell'operazione:

Scadenziamento mutui ante manovra											
Istituto	31/12/2012	2013	31/12/2013	2014	31/12/2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
BPER	5899	1036	4.863	1.556	3.307	1.592	1.524	191	-	-	-
MPS	5049	1130	3.919	1.198	2.721	1.268	1.264	189	-	-	-
Cariparma	4235	726	3.509	866	2.643	800	1.176	667	-	-	-
Gruppo Intesa SanPaolo	3185	624	2.561	916	1.645	793	636	216	-	-	-
Unicredit	3350	607	2.743	818	1.925	841	854	230	-	-	-
BNL	3029	636	2.393	813	1.580	711	691	178	-	-	-
	24.747	4.759	19.988	6.167	13.821	6.005	6.145	1.671	-	-	-
Caricesena	205	205	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPL	242	242	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Creдем	129	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Debito MLT	25.323	5.335	19.988	6.167	13.821	6.005	6.145	1.671	-	-	-

Nuovo riscadenziamento												
Istituto	31/12/2012	2013	31/12/2013	2014	31/12/2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
BPER	5.899	778	5.121	-	5.121	84	797	1.076	1.076	1.076	1.012	
MPS	5.049	331	4.718	-	4.718	225	901	911	911	911	856	
Cariparma	4.235	180	4.055	-	4.055	241	765	774	774	774	727	
Gruppo Intesa SanPaolo	3.185	141	3.044	-	3.044	181	574	581	581	581	546	
Unicredit	3.350	152	3.198	-	3.198	190	604	610	610	610	574	
BNL	3.029	159	2.870	-	2.870	170	542	548	548	548	514	
	24.747	1.741	23.006	-	23.006	1.091	4.183	4.500	4.500	4.500	4.229	
Caricesena	205	205	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
BPL	242	60	182	140	322	257	64	-	-	-	-	
Creдем	129	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale Debito MLT	25.323	2.135	23.188	140	23.328	1.348	4.247	4.500	4.500	4.500	4.229	
Delta	-	-	3.200	3.200	6.307	9.507	4.657	1.898	2.829	4.500	4.500	4.229

Si precisa inoltre che l'accordo di ristrutturazione stipulato è condizionato al rispetto da parte della società Capogruppo di parametri di bilancio d'esercizio connessi ad EBITDA, PFN e Patrimonio Netto. Gli stessi risultano essere rispettati al 31/12/2014.

La voce **debiti verso altri finanziatori** per 12.922 rappresenta per 11.879 euro/000 il debito verso società di leasing derivante dalla contabilizzazione dei contratti di leasing finanziario utilizzando il cosiddetto metodo finanziario ex IAS 17, per 1.013 euro/000 il valore dei crediti ceduti pro solvendo e riclassificati in bilancio a seguito della variazione dell'OIC 15 e per 30 euro/000 altri debiti minori.

La voce **Acconti** 16.051 accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

I **Debiti verso fornitori** sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

La voce **Debiti tributari** accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte). Comprende oltre i debiti verso l'erario per imposte dell'esercizio anche i debiti per Irpef Dipendenti, Lavoratori autonomi, Amministratori e Collaboratori.

Gli **Altri debiti** risultano così costituiti:

Debiti vs altri	31/12/2014
Amministratori, sindaci e collaboratori c/emolumenti	288
Debiti vs personale per emolumenti e accantonamenti	3.086
Debiti vs associazioni di categoria	46
Debiti vs clienti per caparre e cauzioni	1.342
Debiti diversi	868
Totale	5.631

La ripartizione dei debiti verso fornitori, verso imprese collegate e altri debiti al 31/12/14 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Debiti per area geografica	31/12/2014
Italia	46.479
Europa	3.727
Nordamerica	930
Sudmerica	746
Asia	1.474
Africa	842
Oceania	31
Totale	54.229

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ratei e risconti passivi	49	197	(148)

Non sussistono, 31 dicembre 2014, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti passivi	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ratei passivi interessi	-	76	(76)
Risconti interessi attivi	46	115	(69)
Altri	3	6	(3)
Totale	49	197	(148)

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Beni di terzi presso l'impresa	9.891	12.538	(2.647)
Impegni assunti dall'impresa	11.291	7.647	3.644
impegni assunti dall'impresa	436	1.931	(1.495)
fideiussioni	10.855	5.716	5.139
altre garanzie prestate	-	-	-
Altri conti d'ordine	12.815	5.729	7.086
contratti di copertura cambi	12.815	4.375	8.440
crediti ceduti pro solvendo	-	1.355	(1.355)
Totale	33.997	25.914	8.083

La voce Beni di terzi presso l'impresa di complessivi 9.891 euro/000 è costituita da parti di macchinari di proprietà di clienti presso le società al 31/12/14.

La voce Impegni assunti dall'impresa di complessivi euro 11.291 euro/000 è così costituita:

- 436 euro/000 per impegni al riacquisto macchinari prestati a favore di società di leasing a garanzia di due contratti di vendita impianti al cliente Ferrara Food Spa;
- 10.855 euro/000 fideiussioni concesse da istituti di credito alla società, in prevalenza a fronte di impegni commerciali;

La voce Altri conti d'ordine è così costituita:

- 12.815 euro/000 costituiti dal valore in euro di 24 contratti di copertura rischi su cambio stipulati con controparti bancarie a fronte di vendite in valuta.

Si rileva che lo scorso anno erano classificati in questa voce 1.355 euro/000 che rappresentavano la quota pro solvendo legata a cessioni di credito. Tale quota al 31/12/2014 risulta classificata in bilancio nei debiti verso altri finanziatori come richiesto a seguito della modifica dell'OIC 15.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	145.401	129.136	16.265
Variaz rimanenze semilavorati e finiti	3.754	(6.709)	10.463
Incrementi di immob. per lavori interni	1.527	1.744	(217)
Altri ricavi e proventi	3.830	2.411	1.419
Totale	154.512	126.582	27.930

Di seguito si riporta il fatturato per categoria e per area geografica:

Ricavi per categoria	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Vendite impianti	115.898	98.326	17.572
Vendite ricambi	21.291	21.783	(492)
Riparazioni	729	2.620	(1.891)
Assistenza tecnica	4.291	3.876	415
Noleggio impianti	437	1.340	(903)
Altri ricavi e rettifiche	2.755	1.191	1.564
Totale	145.401	129.136	16.265

Area Geografica	Fatturato
Italia	32.150
Esteri	113.251
Totale	145.401

Gli incrementi per lavori interni sono relativi alla capitalizzazione di costi di ricerca e sviluppo.

La voce altri ricavi e proventi è composta principalmente dal rilascio dei fondi per completamento commesse per 1.307 euro/000 e per svalutazione crediti non più necessaria per 949 euro/000.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Costi della produzione	149.502	125.469	24.033

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	66.123	47.701	18.422
Servizi	46.155	34.772	11.383
Godimento di beni di terzi	2.003	2.182	(179)
Salari e stipendi	20.182	19.827	355
Oneri sociali	6.559	6.611	(52)
Trattamento di fine rapporto	1.245	1.338	(93)
Trattamento quiescenza e simili	0	0	0
Altri costi del personale	448	253	195
Amm.to immobilizzazioni immateriali	2.739	2.594	145
Amm.to immobilizzazioni materiali	2.387	2.688	(301)
Altre sval.ni delle immobilizzazioni	0	3	(3)
Sval.ni crediti attivo circolante	169	1.753	(1.584)
Variazione rim.ze materie prime	(734)	1.035	(1.769)
Accantonamento per rischi	301	466	(165)
Altri accantonamenti	0	2.711	(2.711)
Oneri diversi di gestione	1.924	1.535	389
Totale	149.502	125.469	24.033

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Godimento beni di terzi

I costi per godimento di terzi per 2.003 euro/000 sono composti principalmente dal costo dell'affitto di locali produttivi ed uffici per la sede produttiva di CFT di Montecchio della divisione Packaging, conclusosi ad ottobre 2014, oltre a noleggi di macchinari ed auto.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

Per quanto riguarda gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali si rimanda a quanto descritto nel relativo paragrafo

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Comprende la svalutazione effettuata nell'esercizio a fronte di crediti a dubbia esigibilità.

Accantonamenti per rischi

Gli accantonamenti per rischi comprendono:

- 40 euro/000 accantonamento per garanzie sui prodotti venduti;
- 100 euro/000 accantonamento a fondo ristrutturazione;
- 161 euro/000 accantonamento a fronte di contenziosi diversi.

Altri accantonamenti

Non sono presenti altri accantonamenti al 31/12/2014.

Oneri diversi di gestione

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Mensa aziendale	294	347	(53)
Contributi associativi	65	75	(10)
Multe e ammende	165	89	76
Imposte e tasse varie	377	657	(280)
Risarcimenti e Penalità	189	28	161
Minusvalenze e sopravvenienze passive	814	296	518
Abbonamenti e stampati	9	3	6
Altri minori	11	40	(29)
Totale	1.924	1.535	389

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Proventi da partecipazioni	4	6	(2)
Altri proventi finanziari	124	201	(77)
Interessi e altri oneri finanziari	(2.151)	(3.094)	943
Utili e perdite su cambi	(152)	(103)	(49)
Proventi e oneri finanziari	(2.175)	(2.990)	815

La voce Interessi e altri oneri finanziari è composta da:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Interessi bancari	1.422	2.328	(906)
Sconti o oneri finanziari	620	661	(41)
Altri	109	105	4
Totale	2.151	3.094	(943)

La voce Interessi bancari di 1.422 euro/000 è costituita dalle seguenti voci:

- interessi passivi su mutui per 840 euro/000;
- interessi passivi su autoliquidante per 582 euro/000;

La voce sconti o oneri finanziari di 620 euro/00 è costituita principalmente dalle seguenti voci:

- sconti lettere di credito ed effetti per 307 euro/000;
- interessi passivi su contratti di leasing per 313 euro/000 derivanti dalla contabilizzazione, secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale las 17, dei contratti di leasing in essere per le società del Gruppo

La voce Altri è relativa principalmente ad oneri per fidejussioni.

Utile e perdite su cambi

Le perdite su cambi ammontano a 152 euro/00 e sono relative sia alle poste realizzate nell'esercizio che alla conversione delle poste in valuta al 31/12/2014.

Si evidenzia che la capogruppo aveva in carico al 31/12/14 ventitrè contratti derivati sottoscritti con Unicredit e Cariparma per tutelarsi contro il rischio di cambio sulla fornitura di macchinari a vari clienti statunitensi per un importo complessivo di 16.989 usd/000 ed un controvalore di 12.815 euro/000 che si chiuderanno alla scadenza naturale nell'esercizio 2015 con l'incasso del valore previsto contrattualmente.

Banca	Importo (\$)	Cambio	Scadenza	Accesa il
\UNICREDIT	558.000	1,3497	20-gen-15	23-lug-14
CR	1.200.000	1,3304	30-gen-15	22-ago-14
CR	109.600	1,2494	30-gen-15	05-nov-14
CR	113.000	1,2475	30-gen-15	26-nov-14
CR	130.000	1,2475	30-gen-15	26-nov-14
CR	- 130.000	1,2424	30-gen-15	09-dic-14
CR	107.500	1,3615	27-feb-15	07-lug-14
UNICREDIT	4.623.000	1,3499	27-feb-15	23-lug-14
CR	267.300	1,2946	27-feb-15	15-set-14
UNICREDIT	4.872.000	1,3500	20-mar-15	23-lug-14
CR	330.000	1,2536	20-mar-15	03-ott-14
CR	480.000	1,2480	20-mar-15	26-nov-14
CR	1.200.000	1,2627	15-apr-15	30-set-14
CR	1.567.500	1,3332	30-apr-15	20-ago-14
CR	240.000	1,2629	30-apr-15	30-set-14
CR	274.000	1,2503	30-apr-15	05-nov-14
CR	302.400	1,2503	30-apr-15	05-nov-14
CR	48.600	1,2966	30-giu-15	15-set-14
CR	66.000	1,2551	30-giu-15	03-ott-14
CR	285.000	1,3345	31-lug-15	20-ago-14
CR	240.000	1,2647	31-lug-15	30-set-14
CR	54.800	1,2515	31-lug-15	05-nov-14
CR	50.400	1,2515	31-lug-15	05-nov-14
TOT	16.989.100			

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Proventi e oneri straordinari	(766)	4.228	(4.994)

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Sopravvenienze attive	14	235	(221)
Varie	15	1	14
Totale proventi	29	236	(207)
Minusvalenze	0	0	0
Imposte esercizi precedenti	(2)	0	(2)
Costi competenza anni precedenti	0	(3)	3
Costi indeducibili	(3)		(3)
Sopravvenienze passive	(254)	(77)	(177)
Oneri di ristrutturazione	(496)	(4.314)	3.818
Varie	(40)	(70)	30
Totale oneri	(795)	(4.464)	3.669
Totale	(766)	(4.228)	3.462

Gli oneri di ristrutturazione contabilizzati al 31/12/2014 sono relativi prevalentemente ai costi sostenuti per il trasferimento della divisione Packaging.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Imposte sul reddito	(1.559)	633	(2.192)

Le imposte di competenza dell'esercizio sono così suddivise tra correnti e differite:

Imposte sul reddito	31/12/2014	31/12/2013	Variazione
Correnti	(996)	(1.213)	217
Differite (anticipate)	(563)	1.846	(2.409)
Totale	(1.559)	633	(2.192)

RENDICONTO FINANZIARIO

Per una maggior chiarezza si riporta il rendiconto finanziario da cui si evince un miglioramento delle disponibilità liquide di 5.833 euro/000 rispetto al 31/12/2013.

	2014	2013
A Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita dell'esercizio)	510	(5.407)
Imposte sul reddito	1.559	(633)
Interessi passivi/(interessi attivi)	2.175	2.990
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(444)	(189)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	0	0
	3.800	(3.239)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	0	0
	0	0
Accantonamenti/(Utilizzo) dei fondi	(5.998)	3.941
Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.126	5.282
Svalutazioni per perdite durevole di valore	0	3
Altre rettifiche per elementi non monetari	(500)	(231)
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>(1.372)</i>	<i>8.995</i>
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	2.428	5.756
<i>Variazione del capitale circolante netto</i>	0	0
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(4.925)	7.056
Decremento/(incremento) dei crediti vs. clienti	(261)	(4.206)
Incremento/(decremento) dei debiti vs fornitori	10.344	(2.334)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(239)	6
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(148)	(379)
Altre variazioni del capitale circolante netto	8.677	1.271
<i>Totale variazione capitale circolante netto</i>	<i>13.448</i>	<i>1.413</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	15.877	7.169
<i>Altre rettifiche</i>	0	0
Interessi incassati/(pagati)	(2.619)	(2.649)
(Imposte sul reddito pagate)	(2.102)	3.316
Dividendi incassati	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(4.720)</i>	<i>668</i>
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	11.156	7.837
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	11.156	7.837

B Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	0	0
(Investimenti)/Disinvestimenti delle Immobilizzazioni materiali	(1.036)	676
(Investimenti)/Disinvestimenti delle Immobilizzazioni immateriali	(2.200)	(2.246)
Incremento/(Decremento) debiti vs fornitori per immobilizzazioni	1.155	0
(Investimenti)/Disinvestimenti delle Immobilizzazioni finanziarie	126	(504)
(Investimenti)/Disinvestimenti delle Attività finanziarie non immobilizzate	(5)	(1)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.960)	(2.075)
C Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	0	0
<i>Mezzi di terzi</i>	0	0
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	(3.842)	(13.565)
Incremento/(decremento) debiti a medio/lungo termine	(1.520)	2.318
<i>Mezzi propri</i>	0	0
Aumento di capitale a pagamento	2.000	0
Dividendi pagati	0	0
Flusso finanziario dall'attività di finanziamento C	(3.362)	(11.247)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	5.834	(5.486)
Disponibilità liquide al 1° gennaio 2014	3.896	9.381
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2014	9.730	3.896

ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni nelle altre imprese incluse nel consolidamento.

Compensi	31/12/2014
Amministratori	813
Collegio Sindacale	77
Società di Revisione	159

CONCLUSIONI

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Si allegano al bilancio consolidato:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale;
- l'elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate;
- l'elenco delle altre partecipazioni;
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato;
- il prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato.

Parma, 30 aprile 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Catelli

ALLEGATO 1 - ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE
in Euro puntuali

Società Controllata	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile (Perdita)	Quota possesso	Quota patrimonio netto di pertinenza
BERTOLI SRL	ITALIA	50.000	4.303.159	1.051.731	100,00%	4.303.159
RAYTEC VISION SPA	ITALIA	1.000.000	2.895.000	482.220	83,70%	2.423.115
GEV Ejendomme Aps	DANIMARCA	730.948	610.137	-54.872	100,00%	610.137
CFT Equipent Ukraine**	UCRAINA	2.365.307	879.465	5.887	100,00%	879.465
CFT Packaging Usa inc.	USA	101.076	775.709	156.112	100,00%	775.709
CATELLI FOOD TECHNOLOGY PRIVATE LIMITED	INDIA	32.000	11.193	-5.797	100,00%	11.193
CFT DO BRASIL IMPORTACAO E COMERCIO DE MAQUINAS LTDA	BRASILE	5.687	56.074	-77.669	99,00%	55.513
R.A.L. Immobiliare Srl	ITALIA	10.000	1.203.885	935	100,00%	1.203.885
HPM Srl*	ITALIA	25.000	154.983	5.770	100,00%	154.983
CATELLI FOOD EQUIPMENT (TIANJIN) CO. LTD	CINA	394.245	140.481	-96.241	100,00%	140.481

* detenuta tramite Bertoli Srl

** detenuta al 99,9 % da CFT Spa e per lo 0,1% da GEV Ejendomme Asp

ALLEGATO 2 - ELENCO ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE*in Euro puntuali*

Società collegata	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ perdita	% poss.	Valore bilancio	Patrimonio netto di pertinenza
Techn'agro	Francia	350.000	864.543	118.614	34%	105.717	293.945

I dati riportati si riferiscono al bilancio chiuso al 31/12/2013 in quanto i dati al 31/12/2014 non sono ancora disponibili.

ALLEGATO 3 - ELENCO ALTRE PARTECIPAZIONI*in Euro puntuali*

Descrizione	Valore partecipazione
Emiliana Conserve	487.433
Immobiliare Caprazucca Spa	14
So. Ge. A.P. Spa	9.079
Iren Spa	15.279
Omani Eurofood	1.000
Banca di Parma	59.000
Banco Popolare	999
Caaf Industria E.R.	1.144
Unionfidi	10
Cassa Rurale Artigiana	5.990
Totale	579.948

ALLEGATO 4 - RACCORDO TRA RISULTATO E PN DELLA CONSOLIDATE E I VALORI DI CONSOLIDATO

in Euro puntuali

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	7.455.351	158.025
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
a) Eliminazione plusvalori derivanti da fusione 2012	(3.012.356)	158.184
b) Plusvalori da consolidamento Manzini e Comaco	4.077.607	(144.174)
c) Storno dividendi	-	-
d) Effetto contabilizzazione leasing con metodo finanziario	908.517	260.563
e) Valutazione collegate al patrimonio netto	188.230	0
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	9.617.349	432.598
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	309.838	77.825
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	9.927.187	510.423

ALLEGATO 5 - MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO

in Euro puntuali

DESCRIZIONE	Capitale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva Legale	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) del Gruppo	Patrimonio Netto Gruppo
	I	II	III	IV	VII	IX		
Saldo inizio periodo	5.000.001	0	3.573.274	0	10.693.507	(6.041.058)	(5.540.918)	7.684.806
- Destinazione risultato d'esercizio:						(5.540.918)	5.540.918	0
- Aumento di capitale sociale	4.000.002				(4.000.002)	0		0
- Aumento di capitale sociale	1.742.859	257.143						2.000.002
- Copertura perdite	(2.945.665)	(257.143)	(2.464.351)		(108.810)	5.775.969		0
- Altri movimenti	(297.197)				297.197			0
- Effetto variazione riserva di conversione					(500.057)			(500.057)
- Utile (perdita) del Gruppo							432.598	432.598
Saldo fine periodo	7.500.000	0	1.108.923	0	6.381.835	(5.806.007)	432.598	9.617.349

I movimenti sono relativi a:

- Incremento del capitale sociale subordinato alla sottoscrizione dell'accordo di riscadenziamento del debito tramite apporto di un fabbricato già registrato tra le altre riserva al 31 dicembre 2013;
- Incremento del capitale sociale a pagamento con sovrapprezzo;
- Copertura perdite pregresse della capogruppo tramite utilizzo delle riserve disponibili e del capitale sociale;
- Arrotondamento del capitale sociale tramite costituzione di una riserva indisponibile
- Effetto variazione riserva di traduzione per le società consolidate in valuta differente dall'euro.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27.1.2010, N° 39**

CFT SPA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL DLGS
27.1.2010, N. 39**

Agli Azionisti della
CFT SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della CFT SpA e sue società controllate (di seguito il "Gruppo CFT" o il "Gruppo") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della CFT SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 maggio 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo CFT al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della CFT SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo CFT al 31 dicembre 2014.

Parma, 14 maggio 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Rota
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it