

GEL SPA

Sede in VIA ENZO FERRARI N. 1 - 60022 CASTELFIDARDO (AN)

Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

Bilancio al 31/12/2016

Stato patrimoniale attivo	31/12/2016	31/12/2015
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di sviluppo	0	62.769
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	83.284	154.491
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.665.792	3.888.192
5) Avviamento	2.349.509	2.520.568
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	984.655	1.201.081
	7.083.240	7.827.101
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	743.849	767.171
2) Impianti e macchinario	610.029	774.193
3) Attrezzature industriali e commerciali	138.242	189.480
4) Altri beni	249.222	349.027
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	1.741.342	2.079.871
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	10.000
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	27.176	27.176
	27.176	37.176

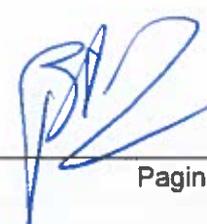
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		0 0
- oltre 12 mesi		0 0
		<u>0 0</u>
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi		0 0
- oltre 12 mesi		0 0
		<u>0 0</u>
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
		0 0
d-bis) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	53.289	45.764
	<u>53.289</u>	<u>45.764</u>
		53.289 45.764
		<u>53.289 45.764</u>
3) Altri titoli		
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
		80.465 82.940
Totale Immobilizzazioni		8.905.047 9.989.912

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.498.128 1.292.146
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		286.713 258.605
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci		224.601 152.709
5) Acconti		736
		<u>2.009.442 1.704.196</u>

II. Crediti

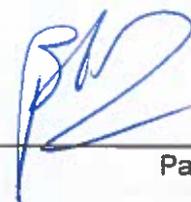
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	5.112.167	4.837.155
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>5.112.167</u>	<u>4.837.155</u>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	0	0



- oltre 12 mesi	0	0	0
		0	0
3) Verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
		0	0
4) Verso controllanti			
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
		0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
- entro 12 mesi	0	0	0
- oltre 12 mesi	0	0	0
		0	0
5-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	245.009	239.562	239.562
- oltre 12 mesi	0	0	0
		245.009	239.562
5-ter) Per imposte anticipate			
- entro 12 mesi	32.434	45.284	45.284
- oltre 12 mesi	0	0	0
		32.434	45.284
5-quater) Verso altri			
- entro 12 mesi	54.145	42.964	42.964
- oltre 12 mesi	0	0	0
		54.145	42.964
		5.443.755	5.164.965
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni			
1) Partecipazioni in imprese controllate		0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate		0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti		0	0
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		0	0
4) Altre partecipazioni		0	0
5) Strumenti finanziari derivati attivi		0	0
6) Altri titoli		0	0
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		0	0
IV. Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali		135.177	163.536
2) Assegni			6.611



3) Denaro e valori in cassa	1.689	767
	136.866	170.914
Totale attivo circolante	7.590.063	7.040.075
D) Ratei e risconti		
	224.763	215.871
Totale attivo	16.719.873	17.245.858
Stato patrimoniale passivo	31/12/2016	31/12/2015
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	500.000	500.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III. Riserva di rivalutazione	0	0
IV. Riserva legale	16.576	0
V. Riserve statutarie	0	0
VI. Altre riserve		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	0	2
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(94.406)	(143.401)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(158.955)	(473.908)
IX. Utile dell'esercizio	784.171	331.530
IX. Perdita d'esercizio	()	()
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	1.047.386	214.223
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	315.999	291.067
2) Fondi per imposte, anche differite	1.256.737	1.314.185
3) Strumenti finanziari derivati passivi	129.504	188.685
4) Altri	69.000	40.000
Totale fondi per rischi e oneri	1.771.240	1.833.937



C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	306.004	308.110
D) Debiti		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	1.639.416	1.743.486
- oltre 12 mesi	5.736.087	6.683.098
		<u>7.375.503</u>
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
6) Acconti		
- entro 12 mesi	0	47.400
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	2.055.898	2.280.875
- oltre 12 mesi		
		<u>2.055.898</u>
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
11) Debiti verso controllanti		

- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	915.213	1.258.718
- oltre 12 mesi	1.154.286	1.038.791
		<u>2.069.499</u>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	146.011	113.128
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>146.011</u>
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	306.317	316.317
- oltre 12 mesi	0	0
		<u>306.317</u>
Totale debiti		11.953.228
		13.481.813
E) Ratei e risconti		
		1.642.015
		1.407.775
Totale passivo		16.719.873
		17.245.858
Conto economico		
	31/12/2016	31/12/2015
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		15.057.657
		15.391.364
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		100.000
		(65.434)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		0
		(411.000)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		0
		2.860
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	549.408	365.889
- contributi in conto esercizio	185.646	98.175
		<u>735.054</u>
		<u>464.064</u>
Totale valore della produzione		15.892.711
		15.381.854

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		6.230.680	6.585.966
7) Per servizi		3.333.828	3.213.376
8) Per godimento di beni di terzi		856.482	906.489
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	1.846.432		1.715.713
b) Oneri sociali	575.773		546.222
c) Trattamento di fine rapporto	137.418		138.587
d) Trattamento di quiescenza e simili			
e) Altri costi	18.198		5.352
		<u>2.577.821</u>	<u>2.405.874</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	780.861		734.434
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	504.873		571.089
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	27.282		25.725
		<u>1.313.016</u>	<u>1.331.248</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(205.982)	(480.765)
12) Accantonamento per rischi		29.000	20.000
13) Altri accantonamenti			
14) Oneri diversi di gestione		178.086	670.476
Totale costi della produzione		14.312.931	14.652.664
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		1.579.780	729.190

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:

- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- da imprese sottoposte al controllo di controllanti	0	0

- altri	0	0
		0
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da controllanti	0	0
- da imprese sottoposte al controllo delle	0	0
controllanti		
- altri	0	0
		0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		0
d) proventi diversi dai precedenti:		0
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da controllanti	0	0
- da imprese sottoposte al controllo delle	0	0
controllanti		
- altri	7.455	339
		7.455
		339
		7.455
		339
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate	0	0
- verso imprese collegate	0	0
- verso controllanti	0	0
- verso imprese sottoposte al controllo delle	0	0
controllanti		
- altri	321.337	345.476
		321.337
		345.476
17-bis) Utili e Perdite su cambi		(87)
		(9.348)
Totale proventi e oneri finanziari		(313.969)
		(354.485)

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non	0	0
costituiscono partecipazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non	0	0
costituiscono partecipazioni		
d) di strumenti finanziari derivati	0	0

e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
		0
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
		0

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	1.265.811	374.705
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	544.846	215.452
b) Imposte di esercizi precedenti	9.415	
c) Imposte differite e anticipate	(72.621)	(172.277)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	481.640	43.175
21) Utile (Perdita) dell'esercizio	784.171	331.530

Castelfidardo li, 31 marzo 2017
L'Amministratore Unico
Aroldo Berto

GEL SPA

Sede in VIA ENZO FERRARI N. 1 - 60022 CASTELFIDARDO (AN)

Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2016

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 784.171.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio – Trasformazione in Spa

Premessa – Convenzione interbancaria di ristrutturazione

In data 21 marzo 2014 tra Gel sas Berto Aroldo Group, Bafin Srl e Unicredit spa, Banca Monte dei Paschi di Siena spa, Nuova Banca delle Marche spa, Intesa spa, Mediocredito Italiano spa, Cassa di Risparmio di Loreto spa, Banca di Credito Cooperativo di Filottrano scrl, Banca Nazionale del Lavoro spa, Veneto Banca scpa e Iccrea Banca Impresa spa, con l'intervento di Berto Aroldo in qualità di Socio e Fidejussore, è stata sottoscritta la Convenzione Interbancaria di Ristrutturazione del Debito in esecuzione del Piano di risanamento dell'esposizione debitoria volto al riequilibrio della situazione economico-finanziaria, attestato ai sensi e per gli effetti dell'art. 67, comma 3, lett. d) R.D. 267/1942.

In ottica di esecuzione del piano di risanamento, la Società a partire dal 26 luglio 2013 ha effettuato una serie di operazioni straordinarie che hanno portato alla trasformazione in società per azioni il **28/04/2016**.

Operazione di trasformazione del 2016

Nel corso dell'esercizio 2016 è continuato il percorso di risanamento della società, mediante la trasformazione in società per azioni, c.c., avvenuta il 28/04/2016 con atto a rogito Notaio Scoccianti repertorio 36.345 raccolta 17.862.

Il processo di ristrutturazione sta portando i risultati attesi, come dimostra il fatto che i risultati economici raggiunti nel 2016 sono stati migliori di quanto originariamente previsto nel Piano di risanamento attestato.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

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

Operazioni di ristrutturazione del debito e informativa in merito alla continuità aziendale

1. Informazioni relative all'esercizio in cui la ristrutturazione diviene efficace

La società ha posto in essere un'operazione di ristrutturazione del debito, ai sensi dell'OIC n. 6 - RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO E INFORMATIVA DI BILANCIO si forniscono le seguenti informazioni:

La ristrutturazione del debito è stata effettuata a mezzo convenzione interbancaria di ristrutturazione del debito in esecuzione del piano di risanamento dell'esposizione debitoria volto al riequilibrio della situazione economico-finanziaria attestato ai sensi e per gli effetti dell'art. 67, comma 3, lett. D) R.D.- 267/1942.

La convenzione è stata sottoscritta, in particolare, in data 21 marzo 2014.

La verifica del rispetto dei Covenants Finanziari, unitamente alla revisione del bilancio, è condotta con cadenza annuale ed in corrispondenza dell'approvazione del bilancio di esercizio a partire dal bilancio chiuso al 31.12.2014. Relativamente al bilancio chiuso al 31/12/2015 e 31/12/2016, la Gel ha rispettato tutti gli impegni previsti.

2 . Informativa in merito alla continuità aziendale

La Società ha redatto il Piano di risanamento economico finanziario oggetto di attestazione sulla veridicità dei dati aziendali e sulla fattibilità dello stesso ai sensi dell'art. 67, comma 3, lett. D) L.F..

Per l'intero orizzonte temporale, il Piano Attestato evidenzia la generale capacità della Società di generare cash flow a servizio del debito tale da consentire, da un lato, una riduzione, nei termini previsti, dell'esposizione debitoria dell'impresa e ad assicurare il riequilibrio della sua situazione finanziaria, dall'altro, la copertura degli oneri finanziari, garantendo così la continuità aziendale.

I buoni risultati raggiunti nel 2014 e nella prima parte del 2015 hanno portato la Società a rivedere al rialzo le previsioni del Piano Attestato, attraverso la predisposizione di un nuovo business plan aggiornato utilizzato per la valutazione del marchio.

L'esercizio 2016 a livello di fatturato, Ebitda e risultato netto, si è chiuso con un incremento rispetto al business plan aggiornato, nonostante gli ammortamenti relativi al marchio iscritto come conseguenza dell'operazione di trasformazione.

Sia nel 2015 che nel 2016 la Società ha rispettato n. 7 covenants rispetto ai totali 7, essendo quindi "compliant" a quanto stabilito dalla convenzione (rispetto di 2 su 7). Relativamente all'esercizio 2017, il fatturato dei primi due mesi ammonta ad euro 3.026 € al di sopra sia di quanto previsto nel piano che di quanto consuntivato nello stesso periodo del 2016 .

Da un punto di vista finanziario, la Società ha completato la rateizzazione dei debiti tributari scaduti relativi agli anni 2012 e 2013. Dal 2014 non risultano debiti scaduti. Sulle base delle previsioni finanziarie del piano la Società ritiene di essere in grado di generare un flusso positivo di cassa, anche dopo aver ripagato i debiti finanziari ed i debiti tributari rateizzati.

La Società ritiene superate le incertezze sorte negli anni precedenti in merito alla continuità aziendale.

Criteria di formazione postulati di bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 (il "Decreto"), interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016. In merito si precisa che nel corso del 2016 sono stati modificati e aggiornati molteplici principi contabili nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale, tramite il Decreto, della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting").

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del Bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio. A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla

base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso qualunque sia la sua origine ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Gli utili indicati in Bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente.

A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Qualora le voci non siano comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono opportunamente adattate e la non comparabilità e l'adattamento o l'impossibilità di questo sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

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

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Deroghe

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di 18 anni che corrisponde alla sua vita utile, ossia il periodo di tempo entro cui ci si attende ragionevolmente di godere dei benefici economici futuri addizionali, così come risultante dal Piano Industriale (2015-2032) ed in accordo con i paragrafi 566 e seguenti dell'OIC24.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del {5,56}%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione soltanto nel caso in cui quest'ultimo sia inferiore al corrispondente valore netto contabile. In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

{Per le società che applicano la disciplina del costo ammortizzato e dell'attualizzazione} Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, il cespite è stato iscritto in bilancio al valore attuale dei futuri pagamenti contrattuali.

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, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati: {3 }%
- impianti e macchinari: {15 }%
- attrezzature: {25 }%
- altri beni: {20}%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Crediti

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di durevole I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

Debiti

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

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.

Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il

- costo medio ponderato.

Il costo di produzione comprende i costi diretti e i costi indiretti sostenuti nel corso della produzione e necessari per portare le rimanenze di magazzino nelle condizioni e nel luogo attuale.

Partecipazioni

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, 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.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

Le variazioni del fair value sono imputate al conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente ad una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura. Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura. Non sono distribuibili gli utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura. Le riserve di patrimonio che derivano dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non sono considerate nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 del C.C. e, se positive, non sono disponibili e non sono utilizzabili a copertura delle perdite.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto dell'istituzione della nuova imposta IRES.

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

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.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
7.083.240	7.827.101	(743.861)

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione costi	Valore 31/12/2015	Incrementi esercizio	Di cui per oneri capitalizzati	Rivalutazione	Svalutazioni	Riclassifiche	Altre variazioni	Amm.to esercizio	Altri decrementi d'esercizio	Valore 31/12/2016
Impianto e ampliamento	62.769							62.769		
Diritti brevetti industriali	154.491	37.000						108.207		83.284
Concessioni, licenze, marchi	3.888.192							222.400		3.665.792
Avviamento	2.520.568							171.059		2.349.509
Altre	1.201.081							216.426		984.655
	7.827.101	37.000						780.861		7.083.240

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di 18 anni che corrisponde alla sua vita utile, ossia il periodo di tempo entro cui ci si attende ragionevolmente di godere dei benefici economici futuri addizionali, così come risultante dal Piano Industriale (2015-2032) ed in accordo con i paragrafi 566 e seguenti dell'OIC24.

Il marchio è stato iscritto nel 2015 per un importo pari a 4.000.000 Euro in sede di trasformazione da società di persone in società di capitali. La trasformazione è stata effettuata a seguito della perizia giurata di stima del patrimonio sociale, ai sensi degli articoli 2500 ter comma 2° e 2465 del codice civile.

Detta relazione, finalizzata alla trasformazione in società a responsabilità limitata, ha individuato un plusvalore da valutazione del marchio GEL, dovuto alla maggiore capacità della società a produrre flussi finanziari rispetto alla media delle aziende del settore di riferimento.

L'operazione di trasformazione ha quindi comportato un incremento del patrimonio netto, per "Rettifiche di trasformazione" per un importo pari ad Euro 2.759 mila. Tale incremento di patrimonio ha permesso alla Società di trasformarsi in Società a Responsabilità Limitata.

In accordo allo OIC 9 la società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione soltanto nel caso in cui quest'ultimo sia inferiore al corrispondente valore netto contabile. In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	313.414	250.645			62.769
Diritti brevetti industriali	552.017	397.526			154.491
Concessioni, licenze, marchi	4.000.000	111.808			3.888.192
Avviamento	3.083.077	562.509			2.520.568
Altre	2.943.764	1.742.683			1.201.081
	10.892.272	3.065.171			7.827.101

Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di sviluppo

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 3, C.c.)

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2015	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2016
Altre	62.769			62.769	0
	62.769			62.769	0

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
1.741.342	2.079.871	(338.529)

Terreni e fabbricati

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo	
Costo storico	813.286	
Ammortamenti esercizi precedenti	(46.115)	
Saldo al 31/12/2015	767.171	di cui terreni 140.000
Acquisizione dell'esercizio	0	
Ammortamenti dell'esercizio	(23.322)	
Saldo al 31/12/2016	743.849	di cui terreni 140.000



Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto nell'esercizio chiuso al 31/12/2016 a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 20% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati e delle eventuali rivalutazioni operate.

A partire dall'esercizio 2015 non si è più proceduto stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Impianti e macchinario

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1.350.520
Ammortamenti esercizi precedenti	(576.327)
Saldo al 31/12/2015	774.193
Acquisizione dell'esercizio	57.560
Dismissioni dell'esercizio	(2.620)
Ammortamenti dell'esercizio	(219.104)
Saldo al 31/12/2016	610.029

Attrezzature industriali e commerciali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1.865.083
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.675.603)
Saldo al 31/12/2015	189.480
Acquisizione dell'esercizio	75.333
Ammortamenti dell'esercizio	(126.571)
Saldo al 31/12/2016	138.242

Altri beni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	1.799.100
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.450.073)
Saldo al 31/12/2015	349.027
Acquisizione dell'esercizio	69.190
Dismissioni dell'esercizio	(33.118)
Ammortamenti dell'esercizio	(135.877)
Saldo al 31/12/2016	249.222

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2016

Saldo al 31/12/2015

Variazioni

80.465

82.940

(2.475)

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2015	Incremento	Decremento	31/12/2016
Imprese controllate	10.000		10.000	
Altre imprese	27.176			27.176
	37.176		10.000	27.176

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate (articolo 2427, primo comma, n.5, C.c.).

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. art. 2427-*bis*, primo comma, n. 2 del codice civile si segnala che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro *fair value*.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione:

- partecipazione in OLTRE IL GIARDINO SRL, pari a Euro 26.660

Si forniscono le seguenti informazioni desunte dall'ultimo bilancio approvato:

SEDE LEGALE. Macerata (MC)

CAPITALE SOCIALE, Euro 100.000

PATRIMONIO NETTO, Euro 106.314

- partecipazione in CONFIDI, pari a Euro 516.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi 31/12/2015	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni o	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione	Fair value
Altri		53.289		53.289		
		53.289		53.289		

Nella voce crediti verso ALTRI sono stati iscritti, per un importo pari a Euro 53.289 crediti per depositi cauzionali.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono le seguenti.

Descrizione	31/12/2015	Acquisizioni	Rivalutazioni	Riclassifiche	Cessioni	Svalutazioni	31/12/2016
Imprese controllate							
Imprese collegate							
Altri	45.764	9.680			2.155		53.289
	45.764	9.680			2.155		53.289

Crediti per tipologia

Descrizione	V / Controllate	Fair value	V / collegate	Fair value	V / controllanti	Fair value	V / Controllate delle controllanti	Fair value	V / altri	Fair value
Altri crediti									53.289	
Totale									53.289	

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	V / Controllate	V / collegate	V / controllanti	v/Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	V / altri	Totale
Italia					53.289	53.289
Totale					53.289	53.289

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
2.009.442	1.704.196	305.246

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
5.443.755	5.164.965	278.790

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro	Oltre	Oltre	Totale	Di cui relativi a
-------------	-------	-------	-------	--------	-------------------

	12 mesi	12 mesi	5 anni	operazioni con obbligo di retrocessione a termine
Verso clienti	5.112.167		5.112.167	
Per crediti tributari	245.009		245.009	
Per imposte anticipate	32.434		32.434	
Verso altri	54.145		54.145	
	5.443.755		5.443.755	

I crediti sono valutati al valore di presumibile realizzo.

I crediti per imposte anticipate sono relativi alla fiscalista temporanea differita derivate dall'accantonamento a fondo rischi ed oneri per dispute legali e per strumenti finanziari derivati passivi

In merito ai dati comparativi 2015, per garantire l'omogeneità dei dati del 2016 con quelli del 2015, si segnala che è stato imputato a credito per imposte anticipate al 31/12/2015 la fiscalità differita in relazione alle operazioni di copertura preesistenti all'applicazione dell'OIC 32.

I crediti verso altri, al 31/12/2016, pari a Euro 54.145 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
CONTRIBUTI DA RICEVERE	26.759
ANTICIPI A FORNITORI	17.244
ALTRI	10.142

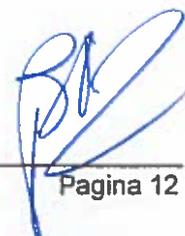
L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2015	179.907		179.907
Utilizzo nell'esercizio	11.707		11.707
Accantonamento esercizio	27.282		27.282
Saldo al 31/12/2016	195.482		195.482

La ripartizione dei crediti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V / Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	V / imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Crediti Tributari	Imposte anticipate	Totale
Italia	4.514.953				54.145		245.009	32.434	4.846.541
Estero	597.214								597.214
Totale	5.112.167				54.145		245.009	32.434	5.443.755

IV. Disponibilità liquide



Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
136.866	170.914	(34.048)

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Depositi bancari e postali	135.177	163.536
Assegni		6.611
Denaro e altri valori in cassa	1.689	767
	136.866	170.914

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

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
224.763	215.871	8.892

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
1.047.386	214.223	833.163

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

Descrizione	31/12/2015	Distribuzione dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	31/12/2016
Capitale	500.000						500.000
Riserva legale			16.576				16.576
Differenza da arrotondamento all'unità di EURO	2		(2)				
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(143.401)			48.995			(94.406)
Utili (perdite) portati a nuovo	(473.908)		314.953				(158.955)
Utili (perdite) dell'esercizio	331.530		(331.530)	784.171			784.171
Totale	214.223		(3)	833.166			1.047.386

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in
--------------	--------	--------------------

	Euro	
Azioni	500.000	1
Totale	500.000	

I movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi è il seguente (art. 2427 bis, comma 1, n. 1 b) quater.

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	31/12/2016
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(143.537)	49.131		(94.406)

La riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi accoglie le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati generatesi nell'ambito di coperture di flussi finanziari attesi.

Si descrivono le variazioni di valore per ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati iscritte a patrimonio.

Valore MtM all'inizio dell'esercizio	Euro 188.685 (143.401 al netto dell'effetto imposte)
Valore MtM alla chiusura dell'esercizio	Euro 129.504 (94.406 al netto dell'effetto imposte)
Movimentazione mtm	Euro 59.001
Oneri finanziari	Euro 5.229

Crediti per imposte anticipate al chiusura dell'esercizio Euro 29.869.

Dall'analisi effettuata il suddetto derivato rispetta i criteri di ammissibilità per la contabilizzazione delle operazioni di copertura in accordo al principio OIC 32.

In merito ai dati comparativi 2015, per garantire l'omogeneità dei dati del 2016 con quelli del 2015, si segnala che è stato imputato a Riserva per copertura operazioni di copertura il MTM al 31 12 2015 al netto dell'effetto imposte così come richiesto dall'OIC 32.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Origine/natura	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile(**)	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	500.000		B			
Riserva legale	16.576		A,B			
Utili e Perdite portate a nuovo	(158.955)		A,B, C			
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(94.406)		D			

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci ; D: per altri vincoli statuari

B) Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
1.771.240	1.833.937	62.697

Descrizione	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	31/12/2016
Per trattamento di quiescenza	291.067	36.394	11.462		315.999
Per imposte, anche differite	1.314.185	15.000	72.448		1.256.737
Strumenti finanziari derivati passivi	188.685		59.181		129.504
Altri	40.000	29.000			69.000
	1.833.937	80.394	143.091		1.771.240

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. Tra i fondi per imposte sono iscritte, inoltre, passività per imposte differite per Euro 1.026.416 relative a differenze temporanee tassabili, e per 230.321 Euro a passività per imposte probabili derivanti da posizioni fiscali anni precedenti non ancora definite alla data di bilancio.

Strumenti finanziari derivati passivi:

Sono classificati in questa voce gli strumenti finanziari derivati con 'fair value' negativo al 31 dicembre 2016.

L'importo complessivo, pari a 129.504 Euro è relativo ad un derivato per la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni dei tassi di interesse INTESA SPA.

In merito ai dati comparativi 2015, per garantire l'omogeneità dei dati del 2016 con quelli del 2015, si segnala che è stato imputato a fondo rischi il MTM al 31/12/2015 in relazione alle operazioni di copertura preesistenti all'applicazione dell'OIC 32

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
306.004	308.110	(2.106)

La variazione è così costituita.

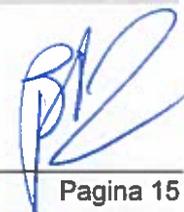
Variazioni	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	31/12/2016
TFR, movimenti del periodo	308.110	3.894	6.000		306.004

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

L'ammontare di Tfr relativo a contratti di lavoro cessati, il cui pagamento è scaduto prima del 31/12/2016 o scadrà nell'esercizio successivo è stato iscritto nella voce D.14 dello stato patrimoniale fra gli altri debiti.

D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)



Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
11.953.228	13.481.813	(1.528.585)

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale	Di cui relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine	Di cui per ipoteche	Di cui per pegni	Di cui per privilegi
Debiti verso banche	1.639.416	5.736.087		7.375.503				
Debiti verso fornitori	2.055.898			2.055.898				
Debiti tributari	915.213	1.154.286		2.069.499				
Debiti verso Istituti di previdenza	146.011			146.011				
Altri debiti	306.317			306.317				
	5.062.855	6.890.373		11.953.228				

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2016, pari a Euro 7.375.503, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate; tale voce è comprensiva degli acconti con o senza funzione di caparra, per operazioni di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRES pari a Euro 438.851 al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 130.285, il debito è iscritto per Euro 308.566. Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP pari a Euro 105.995, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 33.011, il debito è iscritto per Euro 72.984.

Si specifica che il debito tributario oltre i 12 mesi deriva dalla rateizzazione dei debiti per imposte relative agli esercizi precedenti, che risultano regolarmente pagati in base ai piani di ammortamento.

Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari".

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V / Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	V / Altri	Totale
Italia	2.000.581					306.317	2.306.898
Estero	55.317						55.317
Totale	2.055.898					306.317	2.362.215

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
1.642.015	1.407.775	234.240

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. I criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera per tali poste sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
RATEO X LEASING IMMOBILIARE	1.636.122
Altri di ammontare non apprezzabile	5.893
	1.642.015

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
15.892.711	15.381.854	510.857

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	15.057.657	15.391.364	(333.707)
Variazioni rimanenze prodotti	100.000	(65.434)	165.434
Variazioni lavori in corso su ordinazione		(411.000)	411.000
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni		2.860	(2.860)
Altri ricavi e proventi	735.054	464.064	270.990
	15.892.711	15.381.854	510.857

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

Ricavi per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Vendite merci	13.175.935	13.158.165	17.770
Prestazioni di servizi	1.881.722	2.233.199	(351.477)
Provvigioni attive			
Altre			
	15.057.657	15.391.364	(333.707)

Ricavi per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	9.317.085	1.881.722	11.198.807
Estero	3.858.850		3.858.850
	13.175.935	1.881.722	15.057.657

Il saldo della voce Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti, che evidenzia un incremento delle rimanenze pari a 100.000 Euro, è costituito dall'incremento delle rimanenze finali rispetto a quelle iniziali di semilavorati e prodotti in corso di lavorazione per 28.108 Euro, dal decremento di prodotti finiti e merci per 71.892 Euro.

La voce Altri ricavi e proventi, di natura residuale, comprende tutti i componenti positivi di reddito non finanziari, riguardanti l'attività accessoria. La voce comprende la sottovoce 'contributi in conto esercizio', pari a 185.646 Euro, e la sottovoce 'vari' pari a 549.408 Euro.

La sottovoce 'contributi in conto esercizio' è costituita da contributi per rimborsi relativi alla Ricerca e Sviluppo.

La sottovoce 'vari' accoglie principalmente plusvalenze da alienazioni, sopravvenienze attive, recupero spese.

Si segnala che nel bilancio al 31 dicembre 2015 il saldo della voce pari a 464.064 Euro era pari a 346.215 Euro. Per garantire l'omogeneità dei dati del 2016 con quelli del 2015 infatti, l'importo precedentemente incluso nell'area straordinaria e relativo principalmente a plusvalenze da alienazioni e sopravvenienze attive, è stato riclassificato in questa voce secondo il nuovo schema di conto economico previsto dall'art. 2425 del C.C. come modificato dal D.lgs. n.139 del 18 agosto 2015.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
14.312.931	14.652.664	(339.733)

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	6.230.680	6.585.966	(355.286)
Servizi	3.333.828	3.213.376	120.452
Godimento di beni di terzi	856.482	906.489	(50.007)
Salari e stipendi	1.846.432	1.715.713	130.719
Oneri sociali	575.773	546.222	29.551
Trattamento di fine rapporto	137.418	138.587	(1.169)
Altri costi del personale	18.198	5.352	12.846
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	780.861	734.434	46.427
Ammortamento immobilizzazioni materiali	504.873	571.089	(66.216)
Svalutazioni crediti attivo circolante	27.282	25.725	1.557
Variazione rimanenze materie prime	(205.982)	(480.765)	274.783

Accantonamento per rischi	29.000	20.000	9.000
Oneri diversi di gestione	178.086	670.476	(492.390)
	14.312.931	14.652.664	(339.733)

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 al quale si rimanda.

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

Sono pari a 1.313.016 Euro e sono costituiti da ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per 1.285.734 Euro (al netto dell'utilizzo del relativo fondo svalutazione, per le quote ammortizzate nell'anno), e dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti commerciali per 27.282 Euro.

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.

Accantonamenti per rischi

La descrizione di tutti gli accantonamenti è stata precedentemente commentata nella sezione relativa ai rispettivi fondi.

Oneri diversi di gestione

La voce, pari a 178.086 Euro, comprende tutti i costi della gestione caratteristica di natura ordinaria non compresi nelle voci precedenti e registra un decremento rispetto all'esercizio precedente di 492.390 Euro.

Si segnala che nel bilancio al 31 dicembre 2015 il saldo della voce 670.476 Euro, era pari a 552.747 Euro. Per garantire l'omogeneità dei dati del 2016 con quelli del 2015 infatti, l'importo precedentemente incluso nell'area straordinaria e relativo principalmente a minusvalenze e sopravvenienze passive, è stato riclassificato in questa voce secondo il nuovo schema di conto economico previsto dall'art. 2425 del C.C. come modificato dal D.lgs. n.139 del 18 agosto 2015.

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.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
(313.969)	(354.485)	40.516

Proventi finanziari

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	7.455	339	7.116
(Interessi e altri oneri finanziari)	(321.337)	(345.476)	24.139
Utili (perdite) su cambi	(87)	(9.348)	9.261
	(313.969)	(354.485)	40.516

Proventi da partecipazioni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.c.)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari e postali					127	127
Altri proventi					7.328	7.328
					7.455	7.455

Interessi e altri oneri finanziari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

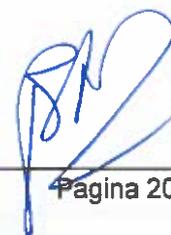
Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari					321.337	321.337
					321.337	321.337

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
	481.640	43.175	438.465
Imposte	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variazioni
Imposte correnti:	544.846	215.452	329.394
IRES	438.851	150.000	288.851
IRAP	105.995	65.452	40.543
Imposte sostitutive			
Imposte relative a esercizi precedenti	9.415		9.415
Imposte differite (anticipate)	(72.621)	(172.277)	99.656
IRES	(72.621)	(172.277)	99.656
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	481.640	43.175	438.465

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

La voce imposte relative ad esercizi precedenti comprende accantonamenti per imposte relativi ad esercizi precedenti.

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)


Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.265.811	
Onere fiscale teorico (%)	27,5	348.098
Variazioni in aumento		725.311
Variazioni in diminuzione		379.552
Imponibile fiscale	1.611.570	
ACE	15.748	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		438.851

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	4.219.564	
Variazioni in aumento	707.245	
Variazioni in diminuzione	185.646	
Valore della produzione	4.741.164	
Deduzioni	2.500.258	
Valore della produzione netta	2.240.906	
IRAP corrente per l'esercizio	4,73	105.995

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 1.026.416. Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno (sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio).

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

I movimenti del fondo imposte differite sono i seguenti:

		Amm.to/ ACC.TO 2016		Totale
	APERTURA 1/01/2016	Imponibile	imposta	
MARCHIO	1.096.471	222.400	70.056	1.026.416
Totale	1.096.471	222.400	70.056	1.026.416

I movimenti del fondo imposte anticipate sono i seguenti:

Descrizione	Totale credito imposte anticipate 31/12/15	Variazione imposta di periodo	Totale imposte anticipate 31/12/2016
Strumenti derivati	45.328	(15.549)	29.869
Acc.to fondo rischi	-	2.565	2.565
Totale	45.328		32.434

Si ricorda che in merito ai dati comparativi 2015, per garantire l'omogeneità dei dati del 2016 con quelli del 2015, è stato imputato a credito per imposte anticipate al 31/12/2015 la fiscalità differita in relazione alle operazioni di copertura preesistenti all'applicazione dell'OIC 32.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società ha in essere n. 2 contratti di locazione finanziaria per i principali dei quali, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22, C.c. si forniscono le seguenti informazioni:

1) contratto di *leasing* n. AL3054340124 del 23/11/2005
durata del contratto di *leasing* FINO AL 01/12/2027
Data entrata in funzione del bene: 16/07/2008
bene utilizzato IMMOBILE Via Enzo Ferrari n.1 - Castelfidardo (AN);
costo del bene in Euro 7.970.000;
Maxicanone pagato il 23/11/2005, pari a Euro 260.691,56;
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 282.235
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 6.094.205
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 5.057.200
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 239.100.

2) contratto di *leasing* n. 3108210048 del 21/12/2010
durata del contratto di *leasing* in mesi 148
Data entrata in funzione del bene: 21/12/2010
bene utilizzato Impianto Fotovoltaico
costo del bene in Euro 545.298,18
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 11.285
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 338.084
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 436.239
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 27.265

Ente erogatore	ICCREA BANCA IMPRESA	ICCREA BANCA IMPRESA
Contratto di leasing n.	3108210048	AL3054340124
Data contratto	21/12/2010	23/11/2005
Bene utilizzato	IMPIANTO FOTOVOLTAICO	CAPANNONE IND.LE
Data versamento Maxicanone	21/12/2010	23/11/2005
Importo maxicanone	82.944	260691
N° rate complessive (escluso l'eventuale maxicanone)	147	179
Durata contratto in mesi	148	180
Periodicità del canone (Vale 1=mensile,2=bimest.,3,4,6,12)	1	1
Canoni Anticipati/posticipati 2)Ant./1)Post.	1	1

Importo rata (netto Iva)	3953,87	60565,39
Data di entrata in funzione del bene	21/12/2010	01/07/2008
Scadenza 1° canone ordinario	01/09/2012	01/07/2008
Data riscatto del bene	01/12/2024	01/12/2027
Importo richiesto per il riscatto	4.147,20	797000
Costo sostenuto dal concedente (netto Iva)	545298	7970000
Spese contrattuali	0	0
Aliquota IVA	22	22
Percentuale detraibilità Iva	100	100
Percentuale detraibilità II.DD	100	100
Eventuale importo limite	0	0
Aliquota di ammortamento virtuale	5	3
Calcolo amm. su base: 1) annuale 2) mensile	1	1

RICLASSIFICAZIONE OIC

A) Contratti in corso	ICCREA BANCA IMPRESA	ICCREA BANCA IMPRESA	EFFETTO
a1) Valore beni in leasing alla fine dell'esercizio precedente	3108210048	AL3054340124	COMPLESSIVO
di cui valore lordo	545.298	7.970.000	8.515.298
di cui fondo ammortamento	109.059	2.912.800	3.021.859
di cui rettifiche	-	-	-
di cui riprese di valore	-	-	-
Totale	436.239	5.057.200	5.493.439
a2) Beni acquistati nell'esercizio	-	-	-
a3) Beni riscattati nell'esercizio	-	-	-
a4) quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	16.359	239.100	255.459
a5) rettifiche	-	-	-
a6) riprese di valore su beni	-	-	-
a7) Valore dei beni in leasing al termine dell'esercizio in corso	-	-	-
di cui valore lordo	545.298	7.970.000	8.515.298
di cui fondo ammortamento	136.325	3.151.900	3.288.225
di cui rettifiche	-	-	-
di cui riprese di valore	-	-	-
Totale	408.973	4.818.100	5.227.073
a8) Storno dei risconti attivi su operazioni di leasing finanziario	23.162	-	23.162
B) BENI RISCATTATI			0
b1) differenza di valore dei beni riscattati, determinato secondo la			0
metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine			0

dell'esercizio			-
C) PASSIVITA'			-
c1) debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente			-
di cui nell'esercizio successivo	41.635	520.964	562.599
di cui scadenti tra 1 e 5 anni	208.175	2.604.822	2.812.997
di cui scadenti oltre 5 anni	124.905	3.125.786	3.250.691
Totale	374.716	6.251.572	6.626.288
C2) debiti impliciti sorti nell'esercizio			-
c3) riduzioni per rimborso delle quote capitali	36.632	157.367	193.999
c4) riduzioni per riscatti nel corso dell'esercizio			-
c5) debiti impliciti alla fine dell'esercizio			-
di cui nell'esercizio successivo	42.261	554.019	596.279
di cui scadenti tra 1 e 5 anni	211.303	2.770.093	2.981.396
di cui scadenti oltre 5 anni	84.521	2.770.093	2.854.614
Totale	338.084	6.094.205	6.432.289
c6) storno dei ratei su canoni di leasing finanziario			-
D) effetto complessivo lordo a fine esercizio (A+B-C)	47.727	(1.276.105)	(1.228.378)
E) Effetto netto fiscale	15.034	(401.973)	(386.939)
F) Effetto sul patrimonio netto a fine esercizio	32.693	(874.132)	(841.439)
CONTO ECONOMICO			-
Storno canoni su operazioni di leasing finanziario	48.596	507.540	556.136
Rilevazione quote di ammortamento su contratti in essere	16.359	239.100	255.459
Rilevazione quote ammortamento su beni riscattati	-		-
Rilevazione onere finanziario su operazioni di leasing	11.285	282.235	293.520
Rettifiche/Riprese su beni leasing			-
Effetto sul risultato ante imposte	20.952	(13.795)	7.157
Rilevazione effetto fiscale	6.600	(4.345)	2.255
Effetto sul risultato di esercizio	14.352	(9.450)	4.903

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

La Società ha in essere un contratto relativo alla sottoscrizione di strumenti finanziari derivati per la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni dei tassi di interesse INTESA SPA.

Il contratto in essere al 31/12/2016 è

- contratto "Interest Rate Collar" stipulato con Banca dell'Adriatico in data 06/07/2011 e scadente il 03/12/2018 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al leasing immobiliare stipulato per originari Euro 7.970.000. L'effetto del derivato è quello di determinare un tetto del tasso di interesse (cap) oltre il quale l'azienda viene rimborsata dalla banca e un "pavimento" (floor) che costituisce, invece, il costo minimo del debito. L'effetto netto è quello di determinare un costo del leasing compreso tra l'1,5% e il 3,5%. A maggio 2013, data di analisi del derivato, considerato un valore dell'Euribor a 3 mesi pari allo 0,20% circa il contratto determinava differenziali negativi, per un valore complessivo del contratto, anch'esso negativo, pari ad Euro 201.184. L'analisi richiamava l'attenzione sul fatto che: "il nozionale elevato e la scadenza residua ancora ampia comporta l'estrema sensibilità del suo valore ad aumenti di tassi. Per aumenti dei tassi anche lievi il valore del contratto tenderà velocemente ad aumentare". Comunque si concludeva che: "alla luce della struttura del contratto, del nozionale coperto e della scadenza del debito, riteniamo assolutamente opportune e valide le motivazioni sottostanti al contratto di copertura stesso". Il "fair value" al 31/12/2016 è pari ad euro -129.684.

Tutti gli strumenti in esame hanno finalità di copertura.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

La società non ha posto in essere operazioni con parti correlate.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

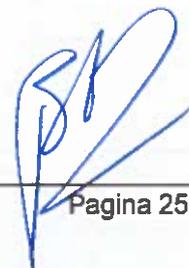
(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative all'attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2016, il Gruppo di Lavoro a cui sono state affidate attività di ricerca e sviluppo, strategiche per l'azienda, ha realizzato i progetti di seguito meglio definiti. La classificazione di queste attività è stata giudicata sulla base delle seguenti definizioni:

- a) lavori sperimentali o teorici svolti, aventi quale principale finalità l'acquisizione di nuove conoscenze sui fondamenti di fenomeni e di fatti osservabili, senza che siano previste applicazioni o sui commerciali diretti;
- b) ricerca pianificata o indagini critiche miranti ad acquisire nuove conoscenze, da utilizzare per mettere a punto nuovi prodotti, processi o servizi o permettere un miglioramento dei prodotti, processi o servizi esistenti ovvero la creazione di componenti di sistemi complessi, necessaria per la ricerca industriale, ad esclusione dei prototipi di cui alla seguente lettera c);
- c) acquisizione, combinazione, strutturazione e utilizzo delle conoscenze e capacità esistenti di natura scientifica, tecnologica e commerciale allo scopo di produrre piani, progetti o disegni per prodotti, processi o servizi nuovi, modificati o migliorati; può trattarsi anche di altre attività destinate alla definizione concettuale, alla pianificazione e alla documentazione concernenti nuovi prodotti, processi e servizi; tali attività possono comprendere l'elaborazione di progetti, disegni, piani e altra documentazione, inclusi gli studi di fattibilità, purchè non siano destinati a uso commerciali; realizzazione di prototipi utilizzabili per scopi commerciali e di progetti pilota destinati a esperimenti tecnologici o commerciali, quando il prototipo è necessariamente il prodotto commerciale finale e il suo costo di fabbricazione è troppo elevato per poterlo usare soltanto a fini di dimostrazione e di convalida;
- d) produzione e collaudo di prodotti, processi e servizi, a condizione che non siano impiegati o trasformati in vista di applicazioni industriali o per finalità commerciali.



Tenendo nella dovuta considerazione le ovvie esigenze sulla riservatezza delle informazioni riguardanti le attività suddette, qui di seguito si riporta un elenco sintetico dei titoli dei progetti di ricerca e sviluppo realizzati in tutto o in parte nel 2016:

- Pompa dosatrice anticalcare autoadescente
- Miniatuzzazione di una pompa dosatrice anticalcare
- Filtro neutralizzatore di condense acide
- Filtro neutralizzatore di condense acide con bypass interno
- Sviluppo, implementazione della linea di produzione del prodotto polifosfato
- Gel Termoleco
- Evoluzione software ed hardware progetto Acquablock

Per le attività sopra riportate sono stati affrontati costi complessivi di Euro 534.638,20 suddivisi nelle seguenti categorie:

- Spese per il personale altamente qualificato Euro 325.116,56
- Quote di ammortamento dei costi di acquisizione/utilizzo di strumenti e attrezzature di laboratorio Euro 0,00
- Contratti di ricerca con Università, Odr e con altre imprese Euro 0,00
- Competenze tecniche e privative industriali Euro 209.521,64

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2016	Euro	784.171
5% a riserva legale	Euro	39.208
a copertura della riserva da trasformazione	Euro	158.955
a riserva straordinaria	Euro	586.008

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Castelfidardo li, 31 marzo 2017

L'Amministratore Unico

Aroldo Berto

GEL SPA

Sede in VIA ENZO FERRARI N. 1 -60022 CASTELFIDARDO (AN) Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2016

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2016 riporta un risultato positivo pari a Euro 784.171.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore del trattamento delle acque e dei rifiuti liquidi, dove ricopre, in Italia, un posto di assoluto rilievo, sia in termini di fatturato che in termini di posizionamento competitivo. Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Castelfidardo (AN). La società non ha sedi secondarie.

Andamento della gestione

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Nel corso del 2016 il mercato italiano del trattamento delle acque per usi civili, ha registrato un incremento di circa il 4% rispetto all'anno precedente. Rimangono sostanzialmente invariati i livelli di profittabilità delle imprese del settore.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
valore della produzione	15.892.711	15.381.854	13.808.871
margine operativo lordo	2.130.460	1.570.649	520.595
Risultato prima delle imposte	1.265.811	374.705	(1.036.076)

Nel corso dell'esercizio 2016 la società si è trasformata da società a responsabilità limitata in società per azioni e sta continuando in maniera spedita il suo percorso di risanamento. Si rimanda alla nota integrativa al bilancio 2016 per l'informativa in merito alla continuità aziendale.

La società suddivide internamente i propri ricavi delle vendite e delle prestazioni per Mercato, divisione e Linea di prodotto; i risultati per il 2016 sono i seguenti:

Mercato	31/12/2016
UE	2.979.331
Extra-UE	2.424.623
Italia	10.488.757
Totale complessivo	15.892.711

Divisione	31/12/2016
Domestico Italia	8.434.112
Domestico Estero	3.117.532
Industriale	4.341.067
Totale complessivo	15.892.711

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi netti	15.057.657	15.391.364	(333.707)
Costi esterni	10.349.376	11.414.841	(1.065.465)
Valore Aggiunto	4.708.281	3.976.523	731.758
Costo del lavoro	2.577.821	2.405.874	171.947
Margine Operativo Lordo	2.130.460	1.570.649	559.811
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.285.734	1.305.523	(19.789)
Risultato Operativo	844.726	265.126	579.600
Proventi diversi	735.054	464.064	270.990
Proventi e oneri finanziari	(313.969)	(354.485)	40.516
Risultato Ordinario	1.265.811	374.705	891.106
Risultato prima delle imposte	1.265.811	374.705	891.106
Imposte sul reddito	481.640	43.175	438.465
Risultato netto	784.171	331.530	452.641

Il risultato economico positivo deriva più che dall'aumento dei volumi di vendita dal miglioramento del mix di vendita di prodotti che sempre di più si sta spostando su produzione ad alto impiego di tecnologia e qualità produttiva.

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	7.083.240	7.827.101	(743.861)
Immobilizzazioni materiali nette	1.741.342	2.079.871	(338.529)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	27.176	37.176	(10.000)
Capitale immobilizzato	8.851.758	9.944.148	(1.092.390)
Rimanenze di magazzino	2.009.442	1.704.196	305.246
Crediti verso Clienti	5.112.167	4.837.155	275.012
Altri crediti	331.588	327.810	3.778
Ratei e risconti attivi	224.763	215.871	8.892
Attività d'esercizio a breve termine	7.677.960	7.085.032	592.928
Debiti verso fornitori	2.055.898	2.280.875	(224.977)
Acconti		47.400	(47.400)
Debiti tributari e previdenziali	1.061.224	1.371.846	(310.622)
Altri debiti	306.317	316.317	(10.000)
Ratei e risconti passivi	1.642.015	1.407.775	234.240

Passività d'esercizio a breve termine	5.065.454	5.424.213	(358.759)
Capitale d'esercizio netto	2.612.506	1.660.819	951.687
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	306.004	308.110	(2.106)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	1.154.286	1.038.791	115.495
Altre passività a medio e lungo termine	1.771.240	1.833.937	62.697
Passività a medio lungo termine	3.231.530	3.180.838	50.692
Capitale investito	8.232.734	8.424.129	(191.395)
Patrimonio netto	(1.047.386)	(214.223)	(833.163)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(5.682.798)	(6.637.334)	954.536
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.502.550)	(1.572.572)	70.022
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(8.232.734)	(8.424.129)	191.395

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2016, era la seguente (in Euro):

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari	135.177	163.536	(28.359)
Denaro e altri valori in cassa	1.689	7.378	(5.689)
Disponibilità liquide	136.866	170.914	(34.048)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	907.405	1.214.812	(307.407)
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	732.011	528.674	203.337
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	1.639.416	1.743.486	(104.070)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.502.550)	(1.572.572)	70.022
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	5.736.087	6.683.098	(947.011)
Crediti finanziari	(53.289)	(45.764)	(7.525)

Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(5.682.798)	(6.637.334)	954.536
Posizione finanziaria netta	(7.185.348)	(8.209.906)	1.024.558

Come si evince dai dati sopra riportati la PFN è in miglioramento, anche rispetto alle previsioni del piano di risanamento industriale.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Ambiente

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Investimenti

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

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinari	57.560
Attrezzature industriali e commerciali	75.333
Altri beni	69.190

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

Si rimanda a quanto riportato nell'apposita sezione della Nota Integrativa.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio non sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non possiede azioni proprie.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria. La società ha in essere un contratto derivato:

1) Ir collar Intesa Spa

stipulato per permettere all'impresa di coprirsi dagli eventi finanziari sfavorevoli o non accettati in sede di valutazione dell'operazione sottostante (indebitamento, ecc..). Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto scritto nella nota integrativa.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia. Nel corso degli ultimi tre esercizi sono state effettuate delle selezioni sui clienti al fine di dar credito ai clienti meritevoli ed a incassare anticipatamente nel caso di clienti problematici.

I crediti derivanti da contratti di appalto vengono incassati con tempi leggermente più lunghi rispetto le scadenze contrattuali, ma essendo clienti a totale partecipazione pubblica il rischio di insolvenza è remoto.

Rischio di liquidità

Ad oggi, anche alla luce del piano di risanamento economico finanziario ex art. 67. L.F. non corre rischi di liquidità. Gli incassi e lo smobilizzo dei crediti a mezzo fidi autoliquidanti permettono di far fronte con regolarità alle passività finanziarie.

Rischio di mercato

Il mercato di appartenenza della Gel è una nicchia all'interno del settore termoidraulico ed ha risentito in maniera non rilevante della crisi congiunturale globale. Come previsto, il 2016 ha evidenziato segni di ripresa sia nel mercato italiano che in quello estero.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del 2016 la GEL ha adempiuto alle assunzioni di base previste dal piano di risanamento e ha consolidato la propria situazione finanziaria.

Nel corso del primo trimestre 2017 i ricavi continuano ad essere in crescita rispetto allo stesso periodo del 2016.

E' quindi ragionevole ritenere che il valore della produzione nel corso del 2017 si attesterà attorno ai 16,5mln con un andamento della redditività percentuale del tutto paragonabile a quella del 2016.

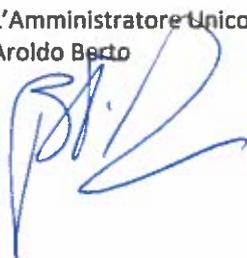
Nella sostanza, si stanno ripristinando tutte le condizioni economiche finanziarie e patrimoniali per un equilibrio di lungo periodo e gli amministratori ritengono superate le incertezze sulla continuità aziendale sorte negli anni precedenti. Si rimanda alla nota integrativa al bilancio 2016 per l'informativa in merito alla continuità aziendale.

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008

La vostra società non si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui alla legge n. 342/2000.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

L'Amministratore Unico
Aroldo Berto



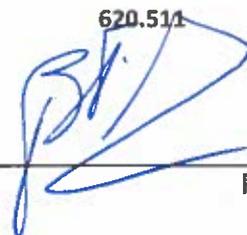
GEL SPA

Sede in VIA ENZO FERRARI N. 1 - 60022 CASTELFIDARDO (AN)

Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

Rendiconto finanziario al 31/12/2016

	Esercizio 31/12/2016	Esercizio 31/12/2015
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	784.171	331.529
Imposte sul reddito	481.640	43.175
Interessi passivi (interessi attivi)	313.969	354.476
(Plusvalenze)/minusvalenze	(190.666)	153
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte, interessi	1.389.114	729.333
Acc.ti/(utilizzi) fondi	64.803	(138.206)
Ammortamenti delle immobilizzazioni e svalutazioni	1.313.016	1.331.248
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.766.933	1.922.375
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(305.246)	103.649
Decremento/(incremento) dei crediti	(278.790)	(1.153.760)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(224.977)	(28.522)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(8.892)	(30.908)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	234.240	257.300
Altri incrementi/(decrementi) del capitale circolante netto	(252.530)	13.368
Totale variazioni del capitale circolante netto	(836.195)	(838.873)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.930.738	1.083.502
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(321.742)	(354.476)
(Imposte sul reddito pagate)	(385.587)	(108.515)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	1.223.409	620.511



Immobilizzazioni Materiali:		
(Investimenti)	(202.080)	(346.867)
Disinvestimenti	35.740	207.000
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(37.000)	
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni Finanziarie		
Disinvestimenti	4.490	
(Incrementi)	(7.525)	(36.660)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(206.375)	(176.527)
Rimborso finanziamenti	(1.051.082)	(597.552)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.051.082)	(597.552)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A +B+C)	(34.048)	(153.568)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	163.536	320.554
Assegni	6.611	2.181
Danaro e valori in cassa	767	1.747
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	170.914	324.482
Depositi bancari e postali	135.177	163.536
Assegni		6.611
Danaro e valori in cassa	1.689	767
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	136.866	170.914
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(34.048)	(153.568)

Castelfidardo lì, 31 marzo 2017
L'Amministratore Unico
Berto Aroldo

GEL S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Relazione della società di revisione indipendente

**EY**Building a better
working worldEY S.p.A.
Via Thomas Edison, 4/6
60027 Osimo (AN)Tel: +39 071 7108676
Fax: +39 071 7108471
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente

All'Amministratore Unico della GEL S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della GEL S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n.39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della GEL S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

EY S.p.A.

Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma

Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.

Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma

Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904

P.IVA 00891231003

Iscritta all'Albo Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998

Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione

Consob al progressivo n. 2 dell'Albo n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



EY

Building a better
working world

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, la revisione legale ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

Ancona, 07 Aprile 2017

EY S.p.A.



Gianluca Focaccia
(Socio)