

GEL SPA

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

Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

Bilancio intermedio al 30/06/2017**Stato patrimoniale attivo** **30/06/2017** **31/12/2016****A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

(di cui già richiamati)

B) Immobilizzazioni*I. Immateriali*

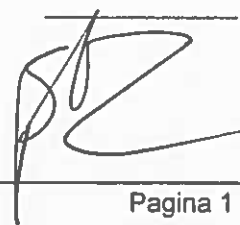
1) Costi di impianto e di ampliamento		
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	73.810	83.284
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.555.506	3.665.792
5) Avviamento	2.264.682	2.349.509
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	899.244	984.655
	<u>6.793.242</u>	<u>7.083.240</u>

II. Materiali

1) Terreni e fabbricati	732.284	743.849
2) Impianti e macchinario	563.918	610.029
3) Attrezzature industriali e commerciali	175.514	138.242
4) Altri beni	203.444	249.222
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	<u>1.675.160</u>	<u>1.741.342</u>

III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	27.176	27.176
	<u>27.176</u>	<u>27.176</u>
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		



b) verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
c) verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
d-bis) verso altri			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	53.289	53.289	53.289
3) Altri titoli		53.289	53.289
4) Strumenti finanziari derivati attivi		53.289	53.289
		80.465	80.465
Totale immobilizzazioni		8.548.867	8.905.047

C) Attivo circolante

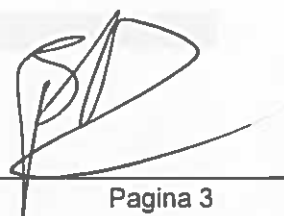
I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.877.218	1.498.128
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	390.923	286.713
3) Lavori in corso su ordinazione		
4) Prodotti finiti e merci	380.849	224.601
5) Acconti	1.087	
	<u>2.650.077</u>	<u>2.009.442</u>

II. Crediti

1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	6.161.164		5.112.167
- oltre 12 mesi			
		<u>6.161.164</u>	<u>5.112.167</u>
2) Verso imprese controllate		0	0
3) Verso imprese collegate		0	0
4) Verso controllanti		0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		0	0
5-bis) Per crediti tributari			
- entro 12 mesi	23.708		245.009
- oltre 12 mesi			
		<u>23.708</u>	<u>245.009</u>

5-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	128.102	32.434
- oltre 12 mesi		
	128.102	32.434
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	43.408	54.145
- oltre 12 mesi		
	43.408	54.145
	6.356.382	5.443.755
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
	0	0
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	210.762	135.177
2) Assegni	3.131	
3) Denaro e valori in cassa	701	1.689
	214.594	136.866
Totale attivo circolante	9.221.053	7.590.063
D) Ratei e risconti	408.848	224.763
Totale attivo	18.178.768	16.719.873
Stato patrimoniale passivo	30/06/2017	31/12/2016
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	500.000	500.000
IV. Riserva legale	55.784	16.576
VI. Altre riserve		
Riserva straordinaria	586.008	
Altre		(158.955)
	586.008	(158.955)
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(66.406)	(94.406)
IX. Utile del periodo	205.710	784.171
Totale patrimonio netto	1.281.096	1.047.386
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	404.403	315.999
2) Fondi per imposte, anche differite	1.220.149	1.256.737
3) Strumenti finanziari derivati passivi	93.677	129.504
4) Altri	79.000	69.000
Totale fondi per rischi e oneri	1.797.229	1.771.240
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	299.479	306.004
D) Debiti		



1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
		0	0
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
		0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
		0	0
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	1.864.076		1.639.416
- oltre 12 mesi	5.544.027		5.736.087
		7.408.103	7.375.503
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
6) Acconti			
- entro 12 mesi	23.100		
- oltre 12 mesi			
		23.100	
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	2.946.227		2.055.898
- oltre 12 mesi			
		2.946.227	2.055.898
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi			
12) Debiti tributari			



- entro 12 mesi	1.013.754		915.213
- oltre 12 mesi	1.154.286		1.154.286
		2.168.040	2.069.499
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	64.182		146.011
- oltre 12 mesi			
		64.182	146.011
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	484.538		306.317
- oltre 12 mesi			
		484.538	306.317
Totale debiti		13.094.190	11.953.228

E) Ratei e risconti

	1.706.774	1.642.015
--	-----------	-----------

Totale passivo	18.178.768	16.719.873
-----------------------	-------------------	-------------------

Conto economico	30/06/2017	30/06/2016
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.138.446	7.712.653
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	260.458	242.957
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	112.592	422.863
- contributi in conto esercizio		
	112.592	422.863

Totale valore della produzione	8.511.496	8.378.473
---------------------------------------	------------------	------------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.696.818	3.442.710
7) Per servizi	1.778.997	1.719.874
8) Per godimento di beni di terzi	430.287	433.129
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	943.866	985.833
b) Oneri sociali	332.010	315.004
c) Trattamento di fine rapporto	72.146	69.416
d) Trattamento di quiescenza e simili		1.772
e) Altri costi	11.098	6.252
	1.359.120	1.378.277

10) Ammortamenti e svalutazioni		
---------------------------------	--	--

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	339.765	392.212
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	211.215	271.562
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	429.394	
		980.374
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		663.774
		(379.090)
12) Accantonamento per rischi		10.000
13) Altri accantonamenti		10.000
14) Oneri diversi di gestione		48.678
		72.677
Totale costi della produzione	7.925.184	7.580.229
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	586.312	798.244
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	0	0
16) Altri proventi finanziari:	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- altri	12.914	7.106
		12.914
		7.106
		12.914
		7.106
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- verso imprese controllate		
- verso imprese collegate		
- verso controllanti		
- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- altri	151.678	151.588
		151.678
		151.588
17-bis) Utili e Perdite su cambi	(120)	(105)
Totale proventi e oneri finanziari	(138.884)	(144.587)

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie



Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	447.428	653.657
<i>20) Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	346.874	200.000
b) Imposte relative a esercizi precedenti		-22.302
c) Imposte differite e anticipate	(105.156)	
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale		
	<u>241.718</u>	<u>177.698</u>
21) Utile (Perdita) del periodo	205.710	475.959

Rendiconto finanziario al 30/06/2017

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	30.06.2017	30.06.2016
Utile (perdita) dell'esercizio	205.710	475.959
Imposte sul reddito	346.874	200.000
Interessi passivi (interessi attivi)	138.884	144.587
(Plusvalenze)/minusvalenze	- -	204.380
1. Utile dell'esercizio prima delle imposte, interessi	691.468	616.166
Acc.ti/(utilizzi) fondi	98.410	23.358
Ammortamenti delle immobilizzazioni e svalutazioni	980.374	663.774
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	28.000	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	72.146	69.416
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.870.398	1.372.714
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	- 640.635 -	385.683
Decremento/(incremento) dei crediti v/clienti	1.478.391 -	646.176
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	890.329	6.394
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	- 184.085	17.687
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	64.759	114.970
Altri incrementi/(decrementi) del capitale circolante netto	357.488	353.178
Totale variazioni del capitale circolante netto	- 990.535 -	539.630

3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	879.863	833.084
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-	-
	138.884	144.587
(Imposte sul reddito pagate)	- 281.019	164.610
(Utilizzo fondi)	-	-
	39.673	
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	420.287	523.887
Immobilizzazioni Materiali:		
(Investimenti)	- 145.031	133.572
Disinvestimenti	-	204.377
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	- 49.768	-
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni Finanziarie		
Disinvestimenti	-	-
(Incrementi)	-	5.158
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	- 194.799	65.647
Incremento debiti verso Banche	205.772	206.180
(Rimborso finanziamenti)	- 353.532	316.790
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	- 147.760	522.970
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A +B+C)	77.728	66.564
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	135.177	163.536
Assegni		6.611
Danaro e valori in cassa	1.689	767
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	136.866	170.914
Depositi bancari e postali	210.762	229.168
Assegni	3.131	3.961
Danaro e valori in cassa	701	4.349
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	214.594	237.478

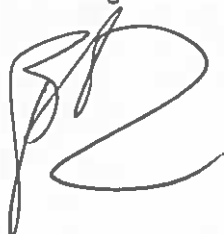
**INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA'
LIQUIDE**

77.728

66.564

Castelfidardo li, 30 novembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Aroldo Berto

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'AB' or similar, written over a light blue grid background.

GEL SPA

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

Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio intermedio al 30/06/2017**Premessa**

Signori Azionisti,

il presente bilancio intermedio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile (o perdita) del periodo pari a Euro 205.710. Il presente bilancio intermedio al 30 giugno 2017 è stato predisposto utilizzando i medesimi criteri seguiti per la redazione del bilancio annuale, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi, fatti salvi gli eventuali adattamenti resi necessari dalla peculiarità di un bilancio intermedio infrannuale (ai sensi dell'OIC 30).

Premessa – Convenzione interbancaria di ristrutturazione

In data 21 marzo 2014 tra Gel sas Berto Aroldo Group, Bafin Srl e Unicredit spa, Banca MPS spa, Nuova Banca delle Marche spa, Intesa spa, Mediocredito Italiano spa, Cassa di Risparmio di Loreto spa, Banca di Credito Cooperativo di Filottrano srl, BNL 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 26/07/2013 ha effettuato una serie di operazioni straordinarie che hanno portato alla trasformazione in società per azioni il **28/04/2016** con atto notarile. Il processo di ristrutturazione ha portato i risultati attesi, come dimostra il fatto che i risultati economici raggiunti nel primo semestre 2017 sono stati migliori di quanto originariamente previsto nel Piano di risanamento attestato del 2014.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo intermedio

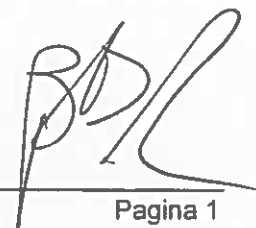
In data 17 novembre 2017 la società ha ceduto le quote di partecipazione nella società "Oltre il giardino". Non si segnalano ulteriori eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio.

Operazioni di ristrutturazione del debito e informativa in merito alla continuità aziendale**1. Informazioni relative all'operazione di ristrutturazione**

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:

Cause della crisi economico finanziaria che ha colpito la GEL negli anni precedenti

La Società opera da 30 anni nel settore del trattamento dell'acqua in ambito domestico, industriale, medicale, ricettivo, navale e negli ultimi anni anche nel settore del trattamento dei rifiuti liquidi.



Nel corso degli ultimi anni La Gel è entrata in situazione di crisi dal punto di vista economico e finanziario con conseguente aggravio della propria esposizione debitoria a causa di vari fattori, sia congiunturali che strutturali, tra loro concatenati e di seguito indicati:

- rilevante investimento immobiliare per la nuova sede di Castelfidardo (AN) via Enzo Ferrari;
- mancata crescita e contrazione del fatturato a partire dall'anno 2008 sino al 2013 a causa della crisi congiunturale globale con riduzione dello stock di margine lordo;
- modifica della struttura finanziaria della società sempre a partire dall'anno 2008, anno di inizio della crisi congiunturale globale, con conseguente riduzione del fido autoliquidante;
- investimenti in nuovi prodotti che non hanno avuto il previsto ritorno a causa della crisi congiunturale globale;
- la situazione di crisi economica-finanziaria di Gel ha inevitabilmente coinvolto anche Bafin Srl e Bg Srl rispettivamente controllante e controllata di GEL.

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 data 21 marzo 2014.

La Convenzione ha per oggetto:

- la rinegoziazione dei Mutui GEL, ad eccezione del Mutuo chirografario BNL/GEL, attraverso la previsione di un nuovo Piano di Ammortamento di 8 (otto) anni e un Periodo di Preammortamento della durata di 2 (due) anni per l'importo complessivo di Euro 2.875.197,00, oltre interessi;
- la rinegoziazione degli Anticipi Finanziari UNICREDIT/GEL attraverso la previsione di un nuovo Piano di Rimborso di 8 (otto) anni e un Periodo di Preammortamento della durata di 2 (due) anni per l'importo complessivo di Euro 1.000.000,00 oltre interessi;
- il consolidamento dell'Anticipo Finanziario MPS/GEL mediante la concessione di Nuovo Mutuo attraverso la previsione di un nuovo Piano di Ammortamento di 8 (otto) anni e un Periodo di Preammortamento della durata di 2 (due) anni per l'importo complessivo di Euro 248.509,00 oltre interessi;
- la rinegoziazione del Mutuo chirografario BNL/GEL attraverso la previsione di un nuovo Piano di Ammortamento in 3 (tre) anni e un Periodo di Preammortamento della durata di 2 (due) anni per l'importo di Euro 622.222,00, oltre interessi;
- la rinegoziazione dei Mutui ex BAFIN attraverso la previsione di un nuovo Piano di Ammortamento in 11 (undici) anni e un Periodo di Preammortamento della durata di 3 (tre) anni per l'importo complessivo di Euro 2.593.888,00 oltre interessi;
- la conferma delle Linee Autoliquidanti per l'importo complessivo di Euro 2.530.000,00;
- la conferma delle Linee di affidamento in c/c per l'importo complessivo di Euro 85.000,00;
- la rinegoziazione del Contratto di *Leasing* per l'importo complessivo di Euro 6.859.609,00, oltre interessi.

Il tutto senza alcun effetto novativo rispetto ai rapporti contrattuali in essere alla Data di Stipulazione e con continuità delle Garanzie in essere alla Data di Stipulazione.

Il Gruppo di Maggioranza avrà, altresì, la facoltà di risolvere la Convenzione ai sensi dell'art. 1454 cod. civ. nel caso di mancato rispetto contemporaneo di almeno 5 (cinque) su 7 (sette) dei Covenants Finanziari (senza distinzione quali/quantitativa) durante il periodo di durata del Piano.

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.

Nel 2017 la società ha manifestato l'intenzione di quotare le proprie azioni sul mercato AIM Italia, il mercato di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese. Ai fini dell'ammissione all'AIM la società ha sottoscritto in data 29 maggio 2017 un accordo di risoluzione consensuale della convenzione interbancaria rispetto alla iniziale cessazione prevista il 31 marzo 2018. Tale accordo trova tuttavia efficacia, a condizione che il provvedimento di ammissione della quotazione

di GEL sia effettivo e con aumento di capitale pari almeno a 4.000 Euro entro il 30 marzo 2018. Il mancato avvenimento di tale condizione, determinerà l'inefficacia dell'Accordo di risoluzione.

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 business plan 2015-2032 utilizzato per la valutazione del marchio.

Nel 2016 e nel primo semestre 2017 a livello di fatturato, Ebitda e risultato netto, si è chiuso con un incremento rispetto al business plan 2015-2032, nonostante gli ammortamenti relativi al marchio iscritto come conseguenza dell'operazione di trasformazione.

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 (2015-2032) 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.

Approvazione del Bilancio intermedio al 30 giugno 2017 e ri- approvazione

L'Amministratore Unico in data 20 ottobre 2017 aveva approvato il bilancio intermedio al 30 giugno 2017.

Successivamente all'approvazione del bilancio intermedio, la società ha ricevuto notifica di opposizione al decreto ingiuntivo da parte di Ecoambiente Salerno Spa (uno dei principali clienti della società) in cui ha sostenuto di non dovere corrispondere la somma richiesta da GEL. La Società e Ecoambiente Salerno Spa hanno cercato di risolvere amichevolmente la controversia e il 30 ottobre 2017 hanno concluso un accordo transattivo.

Alla luce della summenzionata transazione e delle ulteriori negoziazioni in corso, il Consiglio di Amministrazione, ritenendo che tali circostanze fossero significative rispetto alla rappresentazione della situazione patrimoniale economica e finanziaria al 30 giugno 2017 della GEL, ha riesaminato la recuperabilità dei crediti vantati nei confronti di Ecoambiente Salerno Spa, e ha ritenuto di rifletterne gli sviluppi legati alla summenzionata transazione nel bilancio intermedio al 30 giugno 2017.

Il nuovo bilancio intermedio evidenzia un utile netto di Euro 205.710 e un patrimonio netto di Euro 1.281.096. La differenza rispetto al precedente bilancio intermedio, pari ad Euro 316.570, riguarda principalmente l'accantonamento a fondo svalutazione crediti dello sconto concesso a Ecoambiente Salerno Spa nella transazione al netto degli effetti fiscali. La Società ha inoltre ritenuto recuperabile la restante parte dei crediti verso Ecoambiente Salerno Spa prevedendone una ulteriore dilazione.

Criteri di formazione

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2017 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 intermedio 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 del periodo.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio intermedio 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 del periodo. 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 intermedio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio intermedio 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 intermedio 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 intermedio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura del periodo.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza del periodo, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

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

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 è indicato l'importo della voce corrispondente alla data del 31/12/2016, mentre per ogni voce del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente al periodo precedente (30/06/2016). Qualora le voci non siano comparabili, quelle del periodo 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 intermedio 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 intermedio 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 al periodo 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 intermedio 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 intermedio 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 §66 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 migliori su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio intermedio 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.

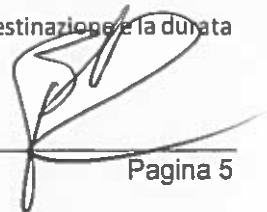
Materiali

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

Nel valore di iscrizione in bilancio intermedio 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 simili o equiparabili, il cespite è stato iscritto in bilancio intermedio 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 nel periodo 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 intermedio 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 intermedio antecedentemente al periodo avente inizio a partire dal 1° gennaio 2017, 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 intermedio 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 intermedio antecedentemente al periodo avente inizio a partire dal 1° gennaio 2017, 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 del periodo.

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

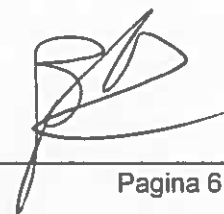
Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il

- 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 del periodo 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 intermedio 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 al periodo precedente sono rilevate in bilancio intermedio 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 il periodo, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nel periodo.
- 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.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa è stata effettuata:

- al valore nominale per i titoli a reddito fisso non quotati;
- al valore corrente di mercato per i beni, le azioni e i titoli a reddito fisso quotati;
- al valore desunto dalla documentazione esistente negli altri casi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

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

Dati sull'occupazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 15, C.c.)

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	30/06/2017	31/12/2016	Variazioni
Impiegati	33	37	
Operai	29	29	
Altri	1	1	
	63	67	

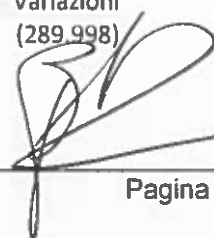
Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria Metalmeccanica.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
6.793.242	7.083.240	(289.998)



Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

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

Descrizione costi	Valore 31/12/2016	Incrementi del periodo	Di cui per oneri capitalizzati	Altre variazioni	Amm.to del periodo	Altri decrementi del periodo	Valore 30/06/2017
Impianto e ampliamento							
Diritti brevetti industriali	83.284	49.767			59.241		73.810
Concessioni, licenze, marchi	3.665.792				110.286		3.555.506
Avviamento	2.349.509				84.827		2.264.682
Altre	984.655				85.411		899.244
	7.083.240	49.767			339.765		6.793.242

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 aggiuntivi, così come risultante dal Piano Industriale (2015-2032) ed in accordo con i paragrafi §66 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.

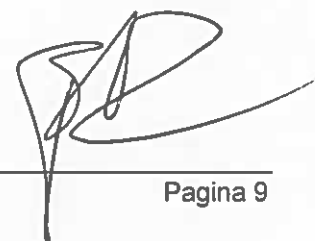
In accordo allo OIC 9 la società valuta a ogni data di riferimento del bilancio intermedio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua 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
Diritti brevetti industriali	589.016	505.732			83.284
Concessioni, licenze, marchi	4.000.000	334.208			3.665.792
Avviamento	3.083.076	733.568			2.349.509
Altre	2.943.764	1.959.108			984.655
	10.615.856	3.532.616			7.083.240



II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.675.160	1.741.342	(66.182)

Terreni e fabbricati

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

Descrizione	Importo	
Costo storico	813.287	
Ammortamenti esercizi precedenti	(69.438)	
Saldo al 31/12/2016	743.849	di cui terreni 140.000
Acquisizione del periodo	0	
Ammortamenti del periodo	(11.565)	
Saldo al 30/06/2017	732.284	di cui terreni 140.000

Impianti e macchinario

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.405.460
Ammortamenti esercizi precedenti	(795.430)
Saldo al 31/12/2016	610.030
Acquisizione del periodo	65.000
Ammortamenti del periodo	(111.112)
Saldo al 30/06/2017	563.918

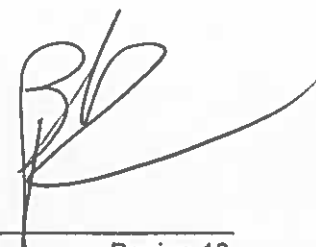
Attrezzature industriali e commerciali

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

Descrizione	Importo
Costo storico	1.940.415
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.802.173)
Saldo al 31/12/2016	138.242
Acquisizione del periodo	73.235
Ammortamenti del periodo	(35.963)
Saldo al 30/06/2017	175.514

Altri beni

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



Descrizione	Importo
Costo storico	1.690.360
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.441.138)
Saldo al 31/12/2016	249.222
Acquisizione del periodo	6.797
Ammortamenti del periodo	52.575
Saldo al 30/06/2017	203.444

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
80.465	80.465	

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2016	Incremento	Decremento	30/06/2017
Altre imprese	27.176			27.176
	27.176			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 intermedio 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 (23,24 %)

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.

Crediti

Descrizione	Entro 12 mesi	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.

Non son intervenute variazioni rispetto il 31/12/2016.

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 30/06/2017 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	
Totale					53.289	53.289

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
2.650.077	2.009.442	640.635

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

II. Crediti

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
6.356.382	5.443.755	912.627

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (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
Verso clienti	6.161.164	6.161.164
Per crediti tributari	23.708	23.708
Per imposte anticipate	128.102	128.102
Verso altri	43.408	43.408
	6.356.382	6.356.382

I crediti sono valutati al valore di presumibile realizzo.

Si specifica che il saldo crediti verso clienti al 30 giugno 2017 pari a Euro 6.161.164 include il credito verso il cliente Ecoambiente Salerno Spa per un importo pari a Euro 2.290.460 (credito lordo) svalutato per Euro 430.000 circa alla luce dell'accordo transattivo e delle ulteriori negoziazioni in corso, come argomentato nel paragrafo "Approvazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2017 e ri-approvazione" al quale si rimanda.

I crediti per imposte anticipate sono relativi alla fiscalità temporanea differita derivante dall'accantonamento a fondo svalutazione crediti, fondo rischi ed oneri per dispute legali e per strumenti finanziari derivati passivi.

La ripartizione dei crediti al 30/06/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

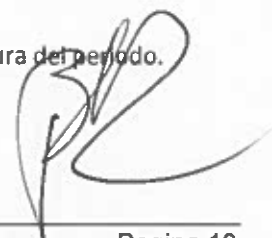
Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Crediti Tributari	Imposte anticipate	Totale
Italia	5.487.162				43.408	23.708	128.102	5.682.380
Esteri	674.002							674.002
Totale	6.161.164				43.408	23.708	128.102	6.356.382

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
214.594	136.866	77.728

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
Depositi bancari e postali	210.762	135.177
Assegni	3.131	
Denaro e altri valori in cassa	701	1.689
	214.594	136.866

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



D) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
408.848	224.763	184.085

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.

Passività**A) Patrimonio netto**

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

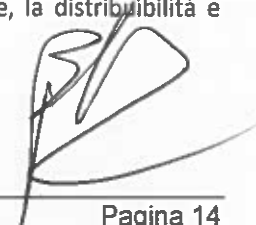
Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.281.096	1.047.386	233.710

Descrizione	31/12/2016	Distribuzione dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	30/06/2017
Capitale	500.000						500.000
Riserva legale	16.576		39.208				55.784
Altre riserve							
Riserva straordinaria			586.008				586.008
Altre riserve	(158.955)		158.955				0
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(94.406)		28.000				(66.406)
Utili (perdite) del periodo	784.171		(784.171)	205.710			205.710
Totale	1.047.386		28.000	205.710			1.281.096

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

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	500.000	1
Totale	500.000	

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuitività 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	55.784		A,B			
Riserva straordinaria	586.008		A,B,C,D			
Totale Altre riserve	586.008					
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(66.406)		A,B,C,D			
Totale	1.075.386					

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

(**) Al netto dell'eventuale riserva negativa per azioni proprie in portafoglio e delle perdite portate a nuovo.

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	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	30/06/2017
Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	(94.406)	28.000		(66.406)

B) Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.797.229	1.771.240	25.989

Descrizione	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	30/06/2017
Per trattamento di quiescenza	315.999	88.404			404.403
Per imposte, anche differite	1.256.737	3.085	39.673		1.220.149
Strumenti finanziari derivati passivi	129.504		35.827		93.677
Altri	69.000	10.000			79.000
	1.771.240	101.489	75.500		1.797.229

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti del periodo. I decrementi sono relativi a utilizzi del periodo.

Tra i fondi per imposte sono iscritte, inoltre, passività per imposte differite per Euro 1.024.313 relative a differenze

temporanee tassabili, e per 195.836 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 30 giugno 2017.

L'importo complessivo, pari a 93.677 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 2017, per garantire l'omogeneità dei dati del 2017 con quelli del 2016, si segnala che è stato imputato a fondo rischi il MTM al 30/06/2017 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 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
299.479	306.004	(6.525)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	30/06/2017
TFR, movimenti del periodo	306.004		6.525		299.479

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2017 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

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

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
13.094.190	11.953.228	1.140.962

La scadenza dei debiti al 30/06/2017 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	1.864.076	5.544.027		7.408.103				
Acconti	23.100			23.100				
Debiti verso fornitori	2.946.227			2.946.227				
Debiti tributari	1.013.754	1.154.286		2.168.040				

Debiti verso istituti di previdenza	64.182		64.182
Altri debiti	484.538		484.538
	6.395.877	6.698.313	13.094.190

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).

La ripartizione dei Debiti al 30/06/2017 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	V / Altri	Totale
Italia	2.946.227					484.538	3.430.765
Totale	2.946.227					484.538	3.430.765

E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.706.774	1.642.015	64.759

Rappresentano le partite di collegamento del periodo 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.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 30/06/2016	Variazioni
8.511.496	8.378.473	133.023

Descrizione	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	8.138.446	7.712.653	425.793
Variazioni rimanenze prodotti	260.458	242.957	17.501
Altri ricavi e proventi	112.592	422.863	(310.271)
	8.511.496	8.378.473	133.023

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	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
Vendite merci	6.586.266	6.675.635	(89.369)
Prestazioni di servizi	1.552.180	1.037.018	515.162
	8.138.446	7.712.653	425.793

Ricavi per area geografica

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

Area	Totale
Italia	6.305.314
Estero	1.833.132
	8.138.446

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 30/06/2016	Variazioni
7.925.184	7.580.229	(344.955)

Descrizione	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	3.696.818	3.442.710	254.108
Servizi	1.778.997	1.719.874	59.123
Godimento di beni di terzi	430.287	433.129	(2.842)
Salari e stipendi	943.866	985.833	(41.967)
Oneri sociali	332.010	315.004	17.006
Trattamento di fine rapporto	72.146	69.416	2.730
Altri costi del personale	11.098	8.024	3.074
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	339.765	392.212	(52.447)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	211.215	271.562	(60.347)
Svalutazione crediti compresi attivo circolante	429.394	0	429.394
Variazione rimanenze materie prime	(379.090)	(140.212)	(238.878)
Accantonamento per rischi	10.000	10.000	0
Oneri diversi di gestione	48.678	72.677	(23.999)
	7.925.184	7.580.229	344.955

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.



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

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.

Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante

La voce pari a circa 430.000 Euro è riferita alla svalutazione del credito verso Ecoambiente Salerno Spa come descritto nella sezione "attivo circolante- crediti" al quale si rimanda.

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 48.678 Euro, comprende tutti i costi della gestione caratteristica di natura ordinaria non compresi nelle voci precedenti.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2017	Saldo al 30/06/2016	Variazioni
(138.884)	(144.587)	5.703

Proventi finanziari

Descrizione	30/06/2017	30/06/2016	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	12.914	7.106	5.808
(Interessi e altri oneri finanziari)	(151.678)	(151.588)	(90)
Utili (perdite) su cambi	(120)	(105)	(15)
	(138.884)	(144.587)	5.703

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						59

Interessi attivi vari	12.855	12.855
	12.914	12.914

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					151.678	151.678
					151.678	151.678

Imposte sul reddito del periodo

	Saldo al 30/06/2017	Saldo al 30/06/2016	Variazioni
	241.718	177.698	(64.020)
Imposte	Saldo al 30/06/2017	Saldo al 30/06/2016	Variazioni
Imposte correnti:			
IRES	346.874	200.000	(146.874)
IRAP	280.641	150.000	(130.641)
IRAP	66.233	50.000	(16.233)
Imposte sostitutive			
Imposte relative a esercizi precedenti		(22.302)	(22.302)
Imposte differite (anticipate)	(105.156)		105.156
IRES	(105.156)		
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	241.718	177.698	(64.020)

Sono state iscritte le imposte di competenza del periodo.

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	863.967	
Onere fiscale teorico (%)	24%	207.352
Variazioni in aumento		.308.601
Variazioni in diminuzione		3.229
Imponibile fiscale	1.169.339	
Imposte correnti sul reddito sul bilancio intermedio		280.641

Determinazione dell'imponibile IRAP


Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	1.015.706	
	1.015.706	
Onere fiscale teorico (%)	4,73	48.043
Riprese Fiscali		
Imponibile Irap	1.400.276	
IRAP corrente per il periodo		66.233

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 30/6/17		Totale
	APERTURA 1/01/2017	Imponibile	imposta	
MARCHIO	1.026.416	110.286	5.188	1.021.228
INTERESSI		12.855	3.085	3.085
ATTIVI VARI				
Totale	1.026.416	123.141	8.273	1.024.313

I movimenti del fondo imposte anticipate sono i seguenti:

Descrizione	Totale credito imposte anticipate 31/12/16	Variazione imposta di periodo	Totale imposte anticipate 30/06/2017
Strumenti derivati	29.869	(7.387)	22.482
Acc.to fondo rischi	2.565		2.565
Svalutazione crediti		103.055	103.055
Totale	32.434	95.668	128.102

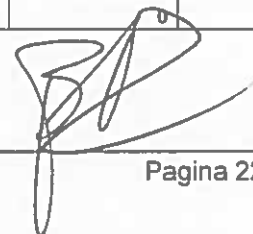
Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

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:

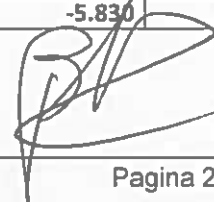
1) contratto di *leasing* n. AL3054340124 del 23/11/2005
durata del contratto di *leasing* FINO AL 01/12/2027
Data entrata in funzione del bene: 16/07/2008
bene utilizzato IMMOBILE Via Enzo Ferrari n.1 - Castelfidardo (AN);
costo del bene in Euro 7.970.000;
Maxicanone pagato il 23/11/2005, pari a Euro 260.691,56;

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

Descrizione		
Ente erogatore	AGRILEASING	AGRILEASING
Contratto di leasing n.	3108210048	AL3054340124
Data contratto	21/12/2010	23/11/2005
Bene utilizzato	IMPIANTO FOTO.	CAPANNONE IND.LE
Data versamento Maxicanone	21/12/2010	23/11/2005
Importo maxicanone	82.944,00	260.691,56
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)	3.953,87	60.565,39
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	797.000,00
Costo sostenuto dal concedente (netto Iva)	545.298,00	7.970.000,00
Spese contrattuali	0,00	0,00
Aliquota IVA	22,00	22,00
Percentuale detraibilità Iva	100,00	100,00
Percentuale detraibilità II.DD	100,00	100,00
Eventuale importo limite	0,00	0,00
Aliquota di ammortamento virtuale	3,00	3,00
Calcolo amm. su base: 1) annuale 2) mensile	1	1
Numero di rate sospese in moratoria (0 per nessuna moratoria)	0	12
Data inizio moratoria (deve coincidere con scadenza di rata)		01/01/2014
BENI RISCATTATI		
Importo del riscatto	0	0
Fondo ammortamento Iscritto in contabilità	0,00	0,00
Valore netto contabile	0	0
Valore lordo beni riscattati	0	0
Periodo di ammortamento	8	10
Fondo ammortamento inizio periodo	0	0



Fondo ammortamento fine periodo	0	0
Valore netto beni riscattati	0	0
In grassetto i campi obbligatori		
RICLASSIFICAZIONE OIC		
ATTIVITA'		
A) Contratti in corso		
a1) Valore beni in leasing alla fine dell'esercizio precedente		
di cui valore lordo	545.298	7.970.000
di cui fondo ammortamento	114.513	2.151.900
di cui rettifiche	0	0
di cui riprese di valore	0	0
Totale	430.785	5.818.100
a2) beni acquistati nel periodo	0	0
a3) beni riscattati nel periodo	0	0
a4) quote d'ammortamento di competenza del periodo	16.359	239.100
a5) rettifiche del periodo	0	0
a6) riprese di valore del periodo su beni	0	0
a7) Valore beni in leasing al termine del periodo in corso		
di cui valore lordo	545.298	7.970.000
di cui fondo ammortamento	130.872	2.391.000
di cui rettifiche	0	0
di cui riprese di valore	0	0
Totale	414.426	5.579.000
a8) storno dei risconti attivi su operazioni di leasing finanziario	44.142	129.323
B) Beni riscattati		
b1) differenza di valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine del periodo	0	0
C) PASSIVITA'		
c1) debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente		
di cui nel periodo successivo	34.508	451.818
di cui scadenti tra 1 e 5 anni	152.539	2.079.576
di cui scadenti oltre 5 anni	154.985	2.627.973
Totale	342.032	5.159.367
c2) debiti impliciti sorti nel periodo	0	0
c3) riduzioni per rimborso delle quote capitale	34.507	451.818
c4) riduzioni per riscatti nel corso del periodo	0	0
c5) debiti impliciti alla fine del periodo		
di cui nel periodo successivo	35.901	477.542
di cui scadenti tra 1 e 5 anni	158.699	2.197.974
di cui scadenti oltre 5 anni	112.925	2.032.033
Totale	307.525	4.707.549
c6) storno del ratel su canoni di leasing finanziario	0	0
D) effetto complessivo lordo a fine periodo (A+B-C)	62.759	742.128
E) effetto netto fiscale	19.926	235.626
F) effetto sul patrimonio netto a fine periodo	42.833	506.503
CONTO ECONOMICO		
Storno canoni su operazioni di leasing finanziario (*)	23.469	248.457
Rilevazione quote ammortamento su contratti in essere	16.359	239.100
Rilevazione quote ammortamento su beni riscattati	0	0
Rilevazione onere finanziario su operazioni di leasing	12.939	274.967
Rettifiche / riprese su beni leasing	0	0
Effetto sul risultato ante imposte	-5.836	-265.609



Rilevazione effetto fiscale	-1.851	-84.331
Effetto sul risultato del periodo	-3.979	-181.278
TASSO EFFETTIVO	0,330401	0,462500
TASSO EFFETTIVO ANNUALIZZATO	3,96	5,55

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori (articolo 2427, primo comma, n. 16, C.c.).

Qualifica	Compenso
Amministratori	200.000
Collegio sindacale	16.000

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 richiama 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 30/06/2017 è pari ad euro -93.677.

Tutti gli strumenti in esame hanno finalità di copertura.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

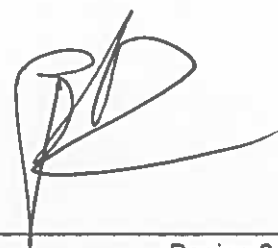
(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

La società non ha posto in essere operazioni con parti correlate al di fuori delle normali condizioni di mercato.

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.



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 del periodo e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Castelfidardo Il, 30 novembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Aroldo Berto

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a long horizontal stroke.

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 intermedio al 30/06/2017

Signori Azionisti,

il bilancio intermedio al 30/06/2017 riporta un risultato positivo pari a Euro 205.710.

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

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.

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	31/12/2015
valore della produzione	8.511.496	8.378.473	15.892.711	15.381.854
margine operativo lordo	1.454.094	1.039.155	2.130.460	1.570.649
Risultato prima delle imposte	447.428	177.698	1.265.811	374.705



La società suddivide internamente i propri ricavi delle vendite e delle prestazioni per Mercato, divisione e Linea di prodotto; i risultati per il 2017 sono i seguenti:

Mercato	30/06/2017
UE	1.134.446
Extra-UE	646.00
Italia	6.358.000
Totale complessivo	8.138.446

Divisione	30/06/2017
Domestico	6.228.565
Industriale	1.909.881
Totale complessivo	8.138.446

Situazione Patrimoniale , Finanziaria ed Economica.

Al fine di una migliore comprensione dell'andamento della società, dei risultati economici conseguiti e della situazione finanziaria, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Considerando il settore in cui opera ed il forte ricorso allo strumento del leasing per finanziare i propri investimenti, si forniscono sia le rappresentazioni patrimoniali ed economiche standard nonché quelle che indicano i dati della società mediante la contabilizzazione dei contratti di leasing in essere sulla base del metodo finanziario.

Dal punto di vista Economico al **30/06/2017**, la contabilizzazione dei contratti di leasing sulla base del metodo finanziario avrebbe rilevato le seguenti differenze rispetto al metodo Patrimoniale:

Ai fini economici		31/12/2016	30/06/2017
a) Minori costi per godimento beni di terzi B8)		740 +	369 +
b) Maggiori ammortamenti B10)b		237 -	119 -
c) Maggiori oneri finanziari C 17)d		365 -	179 -
d) (Minori) imposte		34 -	4 +
e) Maggior Utile di esercizio/periodo		172 +	76 +

Ai Fini patrimoniali		31/12/2016	30/06/2017
a) Maggiori Immobilizzazioni BII (attivo)		5888 +	5770 +
b) Minori ratei passivi leasing E (passivo)		1636 -	1705 -
c) Maggiori debiti finanziari D 5 (passivo)		6498 +	6377 +
d) Maggiore /Minore fondo imposte C II 5 ter(att.)		83 +	79 +
e) Effetto sul Patrimonio Netto AVII (passivo)		770 +	943 +

STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)

	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Immobilizzazioni Finanziarie	88	80	80
Immobilizzazioni Immateriali	7.435	7.083	6.793
Immobilizzazioni Materiali	1.942	1.741	1.675

Attivo Immobilizzato	9.465	8.904	8.548
Credit vs clienti	5.483	5.112	6.161
Rimanenze	2.090	2.009	2.650
Debiti vs fornitori	(2.402)	(2.056)	(2.969)
Risconti	198	225	409
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(938)	(582)	(1.151)
RATEO PASSIVO	(1.522)	(1.642)	(1.707)
Capitale Circolante netto	2.909	3.066	3.393
Capitale Investito	12.374	11.970	11.941
Fondi	(1.668)	(1.771)	(1.797)
Tfr	(308)	(306)	(299)
Capitale Investito netto	10.398	9.893	9.845
Capitale	500	500	500
Riserve	(140)	(236)	576
Utile dell'esercizio	476	784	206
PATRIMONIO NETTO	836	1.048	1.282
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.325	1.639	1.864
Debiti vs banche oltre 12 mesi	6.683	5.736	5.544
Disponibilità Liquide	(237)	(137)	(215)
Posizione Finanziaria Netta	7.771	7.238	7.193
		(367)	
Debiti tributari rateizzati	1.791	1.607	1.370
TOTALE DEBITI	9.562	8.845	8.563
TOTALE FONTI	10.398	9.893	9.845



STATO PATRIMONIALE (Metodo finanziario)	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Immobilizzazioni Finanziarie	88	80	80
Immobilizzazioni Immateriali	7.435	7.083	6.793
Immobilizzazioni Materiali	1.942	1.741	1.675
Leasing Immobiliare	6.007	5.888	5.770
Attivo Immobilizzato	15.472	14.792	14.318
Crediti vs clienti	5.483	5.112	6.161
Rimanenze	2.090	2.009	2.650
Debiti vs fornitori	(2.402)	(2.056)	(2.969)
Risconti	198	225	409
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(938)	(582)	(1.151)
RATEO PASSIVO	(7)	(6)	(2)
Capitale Circolante netto	4.424	4.702	5.098
Capitale Investito	19.896	19.494	19.416
Fondi	(1.768)	(1.855)	(1.876)
Tfr	(308)	(306)	(299)
Capitale Investito netto	17.819	17.333	17.241
Capitale	500	500	500
Riserve	630	534	1.519
Utile dell'esercizio	562	956	282
PATRIMONIO NETTO	1.693	1.990	2.301
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.325	1.639	1.864
Debiti vs banche oltre 12 mesi	6.683	5.736	5.544
Leasing	6.565	6.498	6.377
Disponibilità Liquide	(237)	(137)	(215)
Posizione Finanziaria Netta	14.336	13.736	13.570
Debiti tributari rateizzati	1.791	1.607	1.370
TOTALE DEBITI	16.127	15.343	14.940
TOTALE FONTI	17.819	17.333	17.241



CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
VENDITE	7.713	15.058	8.138
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	383	306	640
Costi di acquisto per materie prime	(3.443)	(6.231)	(3.697)
CONSUMI	(3.060)	(5.925)	(3.057)
<i>% sulle vendite</i>	<i>-39,7%</i>	<i>-39,3%</i>	<i>-37,6%</i>
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	4.653	9.133	5.081
<i>% sulle vendite</i>	<i>60,3%</i>	<i>60,7%</i>	<i>62,4%</i>
Costo del lavoro	(1.378)	(2.578)	(1.359)
Costi variabili	(797)	(1.715)	(770)
Costi per servizi	(1.356)	(2.476)	(1.439)
Oneri / Proventi diversi	372	557	64
EBITDA	1.494	2.921	1.577
<i>% sulle vendite</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(674)	(1.342)	(990)
EBIT	820	1.579	587
<i>% sulle vendite</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,5%</i>	<i>7,2%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(144)	(313)	(139)
Imposte dell'esercizio	(200)	(482)	(242)
UTILE NETTO DI ESERCIZIO	476	784	206



CONTO ECONOMICO (Metodo finanziario) 30/06/2016 31/12/2016 30/06/2017

VENDITE	7.713	15.058	8.138
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	383	306	640
Costi di acquisto per materie prime	(3.443)	(6.231)	(3.697)
CONSUMI	(3.060)	(5.925)	(3.057)
<i>% sulle vendite</i>	<i>-39,7%</i>	<i>-39,3%</i>	<i>-37,6%</i>
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	4.653	9.133	5.081
<i>% sulle vendite</i>	<i>60,3%</i>	<i>60,7%</i>	<i>62,4%</i>
Costo del lavoro	(1.378)	(2.578)	(1.359)
Costi variabili	(797)	(1.715)	(770)
Costi per servizi	(986)	(1.736)	(1.070)
Oneri / Proventi diversi	372	557	64
EBITDA	1.864	3.661	1.946
<i>% sulle vendite</i>	<i>24,2%</i>	<i>24,3%</i>	<i>23,9%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(793)	(1.579)	(1.109)
EBIT	1.072	2.082	837
<i>% sulle vendite</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,8%</i>	<i>10,3%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(326)	(678)	(318)
Imposte dell'esercizio	(183)	(448)	(238)
UTILE NETTO DI ESERCIZIO	562	956	281



RENDICONTO FINANZIARIO (Principi Cont. Nazionali)	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
EBITDA	1.494	2.921	1.577
Imposte	(200)	(482)	(242)
Variazione crediti vs clienti	(646)	(275)	(1.049)
Variazione Rimanenze	(386)	(305)	(641)
Variazione Debiti vs fornitori	73	(273)	913
Variazione rr attivi	18	(9)	(184)
Variazione Crediti/debiti tributari e altri	468	112	569
Variazione rr passivi	115	235	65
Variazione Capitale circolante Netto	(358)	(515)	(327)
Flusso della gestione corrente	936	1.924	1.008
% su Ebitda	62,7%	65,9%	63,9%
Flusso degli investimenti	(149)	(256)	(634)
Variazione Fondi	22	123	19
Flussi di cassa della gestione complessiva	809	1.791	393
Variazione Capitale Proprio	2	(94)	28
Flussi di cassa della gestione operativa	811	1.697	421
Oneri finanziari netti	(144)	(313)	(139)
Variazione Debiti	667	1.384	282
Debiti vs banche entro 12 mesi	(419)	(105)	225
Debiti vs banche oltre 12 mesi	-	(947)	(192)
imposte pagate su debiti rateizzati	(183)	(367)	(237)
Flussi di cassa della gestione finanziaria	65	(35)	78
PFN iniziale	10.230	10.230	8.845
PFN finale	9.562	8.845	8.563
Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)	668	1.385	282
Disponibilità liquide iniziali	171	171	137
Disponibilità liquide finali	237	137	215
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(65)	35	(78)



RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
EBITDA	1.864	3.661	1.946
Imposte	(183)	(448)	(238)
Variazione crediti vs clienti	(646)	(275)	(1.049)
Variazione Rimaneze	(386)	(305)	(641)
Variazione Debiti vs fornitori	73	(273)	913
Variazione altri crediti	18	(9)	(184)
Variazione Crediti/debiti tributari	468	112	569
Variazione rr passivi	(6)	(7)	(4)
Variazione Capitale circolante Netto	(479)	(757)	(396)
Flusso della gestione corrente	1.202	2.456	1.312
% su Ebitda	64,5%	67,1%	67,4%
Flusso degli investimenti	(149)	(256)	(634)
Variazione Fondi	5	90	14
Flussi di cassa della gestione complessiva	1.058	2.290	692
Variazione Capitale Proprio	2	(94)	29
Flussi di cassa della gestione operativa	1.060	2.195	721
Oneri finanziari netti	(326)	(678)	(318)
Variazione Debiti	734	1.517	403
Debiti vs banche entro 12 mesi	(419)	(105)	225
Debiti vs banche oltre 12 mesi	-	(947)	(192)
Leasing	(67)	(133)	(121)
imposte pagate su debiti rateizzati	(183)	(367)	(237)
Flussi di cassa della gestione finanziaria	65	(35)	78
Incremento debiti vs banche	16.862	16.862	15.343
Rimborso Finanziamenti	16.127	15.343	14.940
Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)	735	1.518	403
Incremento delle disponibilità liquide	171	171	137
Decremento delle disponibilità liquide	237	137	215
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(65)	35	(78)



Principali dati Economici, Patrimoniali e Finanziari

Dati Economici

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016	Variazione
Ricavi netti	8.138.446	7.712.653	15.057.657	(6.919.211)
Costi esterni	5.325.232	5.295.221	10.349.376	(5.024.144)
Valore Aggiunto	2.813.214	2.417.432	4.708.281	(1.895.067)
Costo del lavoro	1.359.120	1.378.277	2.577.821	(1.218.701)
Margine Operativo Lordo	1.454.094	1.039.155	2.130.460	(676.366)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	980.374	663.774	1.285.734	(734.754)
Risultato Operativo	473.720	375.381	844.726	58.388
Proventi diversi	112.592	422.863	735.054	(622.462)
Proventi e oneri finanziari	(138.884)	(144.587)	(313.969)	162.230
Risultato Ordinario	447.428	653.657	1.265.811	(401.844)
Risultato prima delle imposte	447.428	653.657	1.265.811	(401.844)
Imposte sul reddito	241.718	177.698	481.640	(139.953)
Risultato netto	205.710	475.959	784.171	(261.891)

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.

Dati patrimoniali

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

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	6.793.242	7.083.240	(289.998)
Immobilizzazioni materiali nette	1.675.160	1.741.342	(66.182)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	27.176	27.176	
Capitale immobilizzato	8.495.578	8.851.758	(356.180)
Rimanenze di magazzino	2.650.077	2.009.442	640.635
Crediti verso Clienti	6.161.164	5.112.167	1.478.391
Altri crediti	195.218	331.588	(239.425)
Ratei e risconti attivi	408.848	224.763	171.231
Attività del periodo a breve termine	9.415.307	7.677.960	2.050.832
Debiti verso fornitori	2.946.227	2.055.898	890.329
Acconti	23.100		23.100
Debiti tributari e previdenziali	1.077.936	1.061.224	16.712
Altri debiti	484.538	306.317	178.221
Ratei e risconti passivi	1.706.774	1.642.015	64.759
Passività del periodo a breve termine	6.238.575	5.065.454	1.173.121
Capitale del periodo netto	3.176.732	2.612.506	877.711



Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	299.479	306.004	(6.525)
Debiti tributari e previdenziali (oltre 12 mesi)	1.154.286	1.154.286	
Altre passività a medio e lungo termine	1.797.229	1.771.240	22.904
Passività a medio lungo termine	3.250.994	3.231.530	16.379
Capitale investito	8.421.316	8.232.734	505.152
Patrimonio netto	(1.281.096)	(1.047.386)	(550.280)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(5.490.738)	(5.682.798)	192.060
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.649.482)	(1.502.550)	(146.932)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(8.421.316)	(8.232.734)	(505.152)

Dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2017, era la seguente (in Euro):

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari	210.762	135.177	75.585
Denaro e altri valori in cassa	3.832	1.689	2.143
Disponibilità liquide	214.594	136.866	77.728
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)	1.113.177	907.405	205.772
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	750.809	732.011	18.798
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	1.863.986	1.639.416	224.570
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.649.392)	(1.502.550)	(146.842)
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	5.544.027	5.736.087	(192.060)
Crediti finanziari	(53.289)	(53.289)	
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(5.490.738)	(5.682.798)	(192.060)



Posizione finanziaria netta	(7.140.130)	(7.185.348)	45.218
------------------------------------	--------------------	--------------------	---------------

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 del periodo non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola.

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

Ambiente

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

Investimenti

Nel corso del periodo sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni del periodo
Impianti e macchinari	65.000
Attrezzature industriali e commerciali	73.235
Altri beni	6.797

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso del periodo non sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle.

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 2017 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 semestre 2017 i ricavi continuano ad essere in crescita rispetto allo stesso periodo 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 per l'informativa in merito alla continuità aziendale.

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

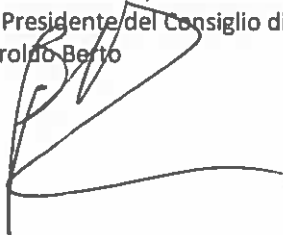
La vostra società non si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui alla legge n. 342/2000.

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

Castelfidardo lì, 30 novembre 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Aroldo Berto



GEL S.p.A.

Bilancio intermedio al 30 Giugno 2017

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
intermedio

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio intermedio

Al Consiglio di Amministrazione della
GEL S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio intermedio, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2017, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2017 e dalla nota integrativa della GEL S.p.A.. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all' *International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio intermedio.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio intermedio della GEL S.p.A., per il periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti i suoi aspetti, in conformità al principio contabile OIC 30.

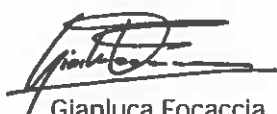
Altri aspetti

La presente relazione è emessa in sostituzione della precedente relazione di revisione limitata da noi emessa il 27 ottobre 2017, che riportava una conclusione senza rilievi, a seguito delle modifiche del bilancio intermedio al 30 giugno 2017, apportate dal Consiglio di Amministrazione del 30 novembre 2017, come descritto in nota integrativa nel paragrafo "Approvazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2017 e ri-approvazione".

Il bilancio intermedio della GEL S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Ancona, 01 dicembre 2017

EY S.p.A.



Gianluca Focaccia
(Socio)