

**GEL SPA**

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

Capitale sociale Euro 719.250,00 i.v.

Bilancio al 31/12/2017

Stato patrimoniale attivo	31/12/2017	31/12/2016
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
(di cui già richiamati )		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	626.762	
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	52.349	83.284
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.443.392	3.665.792
5) Avviamento	2.178.450	2.349.509
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre	812.418	984.655
	7.113.371	7.083.240
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	720.527	743.849
2) Impianti e macchinario	450.968	610.029
3) Attrezzature industriali e commerciali	188.059	138.242
4) Altri beni	155.865	249.222
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	1.515.419	1.741.342
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d bis) altre imprese	516	27.176
	516	27.176
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
b) Verso imprese collegate		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
c) Verso controllanti		

- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
d bis) Verso altri			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio	57.032		53.289
		57.032	53.289
		57.032	53.289
3) Altri titoli			
4) Strumenti finanziari derivati attivi			
		57.548	80.465
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>8.686.338</b>	<b>8.905.047</b>

**C) Attivo circolante***I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.686.305	1.498.128
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		359.935	286.713
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		294.270	224.601
5) Acconti		841	
		2.341.351	2.009.442

*II. Crediti*

1) Verso clienti			
- entro l'esercizio	7.004.844		5.112.167
- oltre l'esercizio			
		7.004.844	5.112.167
2) Verso imprese controllate			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
3) Verso imprese collegate			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
4) Verso controllanti			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
5 bis) Per crediti tributari			
- entro l'esercizio	307.612		245.009
- oltre l'esercizio			
		307.612	245.009
5 ter) Per imposte anticipate			
- entro l'esercizio	49.526		32.434
- oltre l'esercizio			
		49.526	32.434
5 quater) Verso altri			
- entro l'esercizio	87.066		54.145

- oltre l'esercizio

67.066	54.145
7.429.048	5.443.755

**III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

- 1) Partecipazioni in imprese controllate
- 2) Partecipazioni in imprese collegate
- 3) Partecipazioni in imprese controllanti
- 3 bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- 4) Altre partecipazioni
- 5) Strumenti finanziari derivati attivi
- 6) Altri titoli
- 7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

**IV. Disponibilità liquide**

1) Depositi bancari e postali	4.969.941	135.177
2) Assegni	29.544	
3) Denaro e valori in cassa	2.026	1.689
	<u>5.001.511</u>	<u>136.866</u>

<b>Totale attivo circolante</b>	<b>14.771.910</b>	<b>7.590.063</b>
---------------------------------	-------------------	------------------

<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>473.102</b>	<b>224.763</b>
----------------------------	----------------	----------------

<b>Totale attivo</b>	<b>23.931.350</b>	<b>16.719.873</b>
----------------------	-------------------	-------------------

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
-----------------------------------	-------------------	-------------------

**A) Patrimonio netto**

I. Capitale	719.250	500.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.481.250	
III. Riserve di rivalutazione		
IV. Riserva legale	55.784	16.576
V. Riserve statutarie		
VI. Altre riserve		
Riserva straordinaria	586.008	
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3	
	<u>3</u>	
	586.011	
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.102)	(94.406)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		(158.955)
IX. Utile d'esercizio	831.768	784.171
IX. Perdita d'esercizio	()	()

<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7.631.961</b>	<b>1.047.386</b>
--------------------------------	------------------	------------------

**B) Fondi per rischi e oneri**

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	429.190	315.999
2) Fondi per imposte, anche differite	1.194.147	1.256.737
3) Strumenti finanziari derivati passivi	61.803	129.504
4) Altri	89.000	69.000

<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.774.140</b>	<b>1.771.240</b>
--	------------------	------------------

**C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

<b>301.402</b>	<b>306.004</b>
----------------	----------------

**D) Debiti****1) Obbligazioni**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

_____	_____
-------	-------

**2) Obbligazioni convertibili**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

_____	_____
-------	-------

**3) Verso soci per finanziamenti**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

_____	_____
-------	-------

**4) Verso banche**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

2.306.579

5.112.308

1.639.416

5.736.087

7.418.887

7.375.503

**5) Verso altri finanziatori**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

_____	_____
-------	-------

**6) Acconti**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

14.109

14.109

**7) Verso fornitori**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

2.927.687

2.927.687

2.055.898

2.055.898

**8) Rappresentati da titoli di credito**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

_____	_____
-------	-------

**9) Verso imprese controllate**

- entro l'esercizio
- oltre l'esercizio

_____	_____
-------	-------

**10) Verso imprese collegate**

- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
<b>11) Verso controllanti</b>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
<b>11 bis Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
<b>12) Tributari</b>			
- entro l'esercizio	877.788		915.213
- oltre l'esercizio	686.468		1.154.286
		1.564.256	2.069.499
<b>13) Verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>			
- entro l'esercizio	158.212		146.011
- oltre l'esercizio			
		158.212	146.011
<b>14) Altri debiti</b>			
- entro l'esercizio	340.384		306.317
- oltre l'esercizio			
		340.384	306.317
<b>Totale debiti</b>	<b>12.423.535</b>		<b>11.953.228</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>1.800.312</b>		<b>1.642.015</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>23.931.350</b>		<b>16.719.873</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.842.635	15.057.657
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	142.891	100.000
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		
a) Vari	273.154	549.408
b) Contributi in conto esercizio	286.999	185.646
	560.153	735.054
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>16.545.679</b>	<b>15.892.711</b>

<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.411.376	6.230.680
7) Per servizi	3.567.908	3.333.828

8) Per godimento di beni di terzi	877.621	856.482
<i>9) Per il personale</i>		
a) Salari e stipendi	1.927.929	1.846.432
b) Oneri sociali	623.757	575.773
c) Trattamento di fine rapporto	150.741	137.418
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	28.331	18.198
	<u>2.730.758</u>	<u>2.577.821</u>
<i>10) Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	660.794	780.861
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	427.732	504.873
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	36.195	27.282
	<u>1.124.721</u>	<u>1.313.016</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(188.177)	(205.982)
12) Accantonamento per rischi	20.000	29.000
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	527.076	178.086
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>15.071.283</b>	<b>14.312.931</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>1.474.396</b>	<b>1.579.780</b>

**C) Proventi e oneri finanziari***15) Proventi da partecipazioni*

da imprese controllate  
da imprese collegate  
da imprese controllanti  
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti  
altri

*16) Altri proventi finanziari*

a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni  
da imprese controllate  
da imprese collegate  
da controllanti  
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti  
altri ...

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni  
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni  
d) Proventi diversi dai precedenti  
da imprese controllate  
da imprese collegate  
da controllanti  
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti  
altri

41.063

7.455

41.063

7.455

41.063

7.455

*17) Interessi e altri oneri finanziari*




## GEL SPA

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

Capitale sociale Euro 500.000,00 i.v.

## Rendiconto finanziario al 31/12/2017

	Esercizio 31/12/2017	Esercizio 31/12/2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	831.768	784.171
Imposte sul reddito	333.201	481.640
Interessi passivi (interessi attivi)	308.405	313.969
(Plusvalenze)/minusvalenze		( 190.666)
<b>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte, interessi</b>	<b>1.473.374</b>	<b>1.389.114</b>
Acc.ti/(utilizzi) fondi	(1.702)	64.803
Ammortamenti delle immobilizzazioni e svalutazioni	1.124.721	1.313.016
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.596.393</b>	<b>2.766.933</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(331.909)	(305.246)
Decremento/(incremento) dei crediti	( 1.892.677)	( 278.790)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	885.898	( 224.977)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(248.339)	(8.892)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	158.298	234.240
Altri incrementi/(decrementi) del capitale circolante netto	(182.770)	( 252.530)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.611.499)</b>	<b>( 836.195)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>984.894</b>	<b>1.930.738</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(308.405)	(321.742)
(Imposte sul reddito pagate)	(689.711)	(385.587)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>13.222</b>	<b>1.223.409</b>

Immobilizzazioni Materiali:		
(Investimenti)	(201.751)	(202.080)
Disinvestimenti		35.740
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(690.924)	(37.000)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni Finanziarie		
Disinvestimenti	26.660	4.490
(Incrementi)		( 7.525)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(866.015)</b>	<b>(206.375)</b>
Incrementi debiti vs banche	775.393	
Rimborso finanziamenti	(732.011)	( 1.051.082)
<b>Aumento capitale</b>	<b>5.700.500</b>	
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO ( C )</b>	<b>5.743.882</b>	<b>(1.051.082)</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A +B+C)</b>	<b>4.864.645</b>	<b>( 34.048)</b>

## 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	4.969.941	135.177
Assegni	29.544	
Danaro e valori in cassa	2.026	1.689
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	5.001.511	136.866
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>4.864.645</b>	<b>(34.048)</b>

Castelfidardo lì, 28 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Berto Aroldo

**GEL SPA**

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

Capitale sociale Euro 719.250,00 i.v.

**Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2017****Nota integrativa, parte iniziale**

Signori Azionisti,  
il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile (o perdita) del periodo pari a Euro 831.768.

Il 2017 è stato un anno molto importante per la nostra società nel corso del quale sono stati raggiunti risultati positivi. Si evidenzia l'operazione di quotazione al mercato AIM (Alternative Investment Market) della Borsa di Milano. Il 20 dicembre, a conclusione del progetto di quotazione, GEL S.p.A. è stata infatti ammessa al mercato borsistico e sono iniziate le negoziazioni.

**Risoluzione Convenzione Interbancaria di Ristrutturazione e clausola "Cash Sweep"**

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.

Si ricorda che nel corso degli ultimi anni la Gel era 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. Pertanto era stata effettuata, a mezzo convenzione interbancaria, la 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.

Si specifica inoltre che nell'accordo di risoluzione anticipata della Convenzione Interbancaria rimane valida la clausola prevista all'art. 2.8 della Convenzione Interbancaria ex art. 67 che prevede in caso di aumento di capitale un rimborso anticipato dei finanziamenti a medio e lungo termine detenuti dai creditori finanziari che hanno aderito all'accordo.

**Quotazione Gel S.p.A. al mercato AIM di Borsa italiana**

Il 20 dicembre 2017, a completamento del progetto di quotazione e ammissione al mercato borsistico, sono iniziate le negoziazioni dei titoli di Gel S.p.A.

Il progetto di quotazione è parte del piano di sviluppo strategico di Gel che si pone come target la crescita dei volumi di vendita e il consolidamento del brand in particolare attraverso un continuo processo di affermazione sui mercati sia locali che stranieri. Il progetto di sviluppo, che deve perseguire risultati ambiziosi, si ritiene fondato su assunti concreti e leve di crescita in linea con il modello di business che fino ad oggi ha permesso di raggiungere gli attuali risultati. La quotazione supporta il piano di sviluppo condividendo con gli investitori la dotazione di risorse finanziarie e portando alla società nuove forme di visibilità.

**I dati del collocamento.**

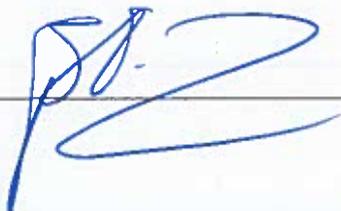
Il controvalore complessivo delle risorse raccolte ammonta a Euro 5.700.500.

L'ammissione a quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di n. 2.192.500 azioni ordinarie, che rappresentano il 30,48% del flottante, al prezzo di Euro 2,60 per azione.

Nell'ambito dell'operazione di quotazione, inoltre, sono stati deliberati n. 23.500 Warrant ("Warrant Gel 2017 - 2021"), assegnati gratuitamente ad ogni nuova azione sottoscritta e ad ogni azione in circolazione prima della data di inizio negoziazioni; le finestre di esercizio sono previste nel 2017, 2018, 2019 2020 e 2021.

**Titoli GEL S.p.A.**

- Azioni ordinarie: GEL Cod ISIN IT0005312365
- Warrant: WGEL21 Cod ISIN IT0005312852



**Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio.**

Dopo la chiusura dell'esercizio la società ha iniziato, secondo il disposto dell'art. 2.8 della Convenzione Interbancaria ex art. 67, a comunicare agli istituti di credito che hanno sottoscritto l'accordo gli importi a loro spettanti secondo le relative quote di inserimento.

**Informativa in merito alla continuità aziendale**

Il 2017 a livello di fatturato, Ebitda e risultato netto, si è chiuso in linea con quanto previsto dal budget e dal piano industriale 2018-2022 approvato in data 11 dicembre 2017 dall'organo amministrativo.

Da un punto di vista finanziario, 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 alla luce dell'andamento dei primi mesi del 2018 ritiene coerenti gli obiettivi di budget prefissati per l'esercizio in corso.

**Criteri di formazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

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

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

**Criteri di valutazione**

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

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

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

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

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

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

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

**Deroghe**

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

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

**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 e di sviluppo 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. I costi di sviluppo sono ammortizzati sistematicamente secondo la loro vita utile: nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, essi 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.

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

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

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 o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

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

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Tipo Bene	% Ammortamento
Fabbricati	{ 3 }%
Impianti e macchinari	{ 10 }%
Attrezzature	{ 25 }%
Altri beni	{ 25 }%

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

**Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

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

**Crediti**

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta, pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

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

**Debiti**

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta, pertanto i debiti sono esposti al valore nominale.

## Ratei e risconti

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

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

## Rimanenze magazzino

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

- costo medio ponderato;

## Titoli

Non sussistono poste classificabili in tale voce.

## Partecipazioni

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

## Azioni proprie

Non sussistono poste classificabili in tale voce.

## 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.

## Fondi per rischi e oneri

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

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

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile

con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

### **Imposte sul reddito**

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

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

### **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.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

Non vi sono poste in valuta al 31/12/2017.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali**

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.

## Nota integrativa, attivo

## Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti per versamenti dovuti e richiamati	0	0	0
Crediti per versamenti dovuti non richiamati	0	0	0
Totale crediti per versamenti dovuti	0	0	0

## Immobilizzazioni

## Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
7.113.371	7.083.240	30.131

## Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo			589.017	4.000.000	3.083.077		2.943.764	10.615.858
Rivalutazioni								
Fondo ammortamento			505.733	334.208	733.568		1.959.109	3.532.618
Svalutazioni								
Valore di bilancio			83.284	3.665.792	2.349.509		984.655	7.083.240
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni	630.908		60.016					690.924
Decrementi da alienazioni e dismissioni								
Rivalutazioni nell'esercizio								
Ammortamento dell'esercizio	4.146		90.951	222.400	171.059		176.385	664.941
Svalutazioni nell'esercizio								
Totale variazioni	626.762		(30.935)	(222.400)	(171.059)		(176.385)	25.983
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo	630.908		649.033	4.000.000	3.083.076		2.943.764	11.306.781
Rivalutazioni								
Fondo ammortamento	4.146		596.684	556.608	904.626		2.131.346	4.192.410
Svalutazioni								
Valore di bilancio	626.762		52.349	3.443.392	2.178.450		812.418	7.113.371

I costi di ampliamento si riferiscono ai costi sostenuti dalla Società per la quotazione al mercato AIM avvenuta il 20 dicembre 2017 e della quale è data ampia descrizione nella Relazione sulla Gestione degli Amministratori. 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.

Il marchio è stato iscritto nel 2015 per un importo pari a 4.000.000 Euro in sede di trasformazione da società di persone a società di capitali; l'ammortamento è stato definito per un periodo di 18 anni, corrispondente alla sua vita utile.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono riferite a costi per migliorie su beni di terzi in leasing e sono ammortizzate per un importo corrispondente alla durata del contratto.

### Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.515.419	1.741.342	(225.923)

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	813.287	1.405.459	1.940.415	1.690.360		5.849.521
Rivalutazioni						
Fondo ammortamento	69.438	795.430	1.802.173	1.441.138		4.108.179
Svalutazioni						
Valore di bilancio	743.849	610.029	138.242	249.222		1.741.342
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni		65.000	127.795	8.956		201.751
Riclassifiche (del valore di bilancio)						
Decrementi da alienazioni e dismissioni			(59)	(152.829)		(152.888)
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	23.322	224.061	78.037	102.313		427.733
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						
Altre variazioni						
Totale variazioni	(23.322)	(159.061)	49.700	(246.186)		(378.870)
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	813.287	1.470.459	2.068.210	1.546.487		5.898.443
Rivalutazioni						
Fondo ammortamento	92.760	1.019.491	1.880.151	1.390.622		4.383.024
Svalutazioni						
Valore di bilancio	720.527	450.968	188.059	155.865		1.515.419

### Operazioni di locazione finanziaria

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:

contratto di leasing n. 3108210048 del 01/09/2012  
 durata del contratto di leasing mesi 147  
 bene utilizzato Impianto Fotovoltaico;  
 costo del bene in Euro 545.298;  
 Maxicanone pagato il 01/09/2012 pari a Euro 82.944

contratto di leasing n. 3054340124 del 01/07/2008  
 durata del contratto di leasing mesi 234  
 bene utilizzato Capannone Industriale;  
 costo del bene in Euro 7.903.178;  
 Maxicanone pagato il 30/11/2005 pari a Euro 260.692

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	8.448.476
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	253.454
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	5.826.109
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	283.838

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
57.548	80.465	(22.917)

### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazio ni in imprese controllate	Partecipazio ni in imprese collegate	Partecipazio ni in imprese controllanti	Partecipazio ni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazio ni in altre imprese	Totale Partecipazio ni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo					27.176	27.176		
Rivalutazioni								
Svalutazioni								
Valore di bilancio					27.176	27.176		
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni								
Riclassifiche (del valore di bilancio)								
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)					26.660	26.660		
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio								
Svalutazioni effettuate nell'esercizio								
Altre variazioni								
Totale variazioni					(26.660)	(26.660)		
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo					516	516		
Rivalutazioni								
Svalutazioni								
Valore di bilancio					516	516		

### Partecipazioni

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.

#### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti immobilizzati verso imprese collegate	Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio					53.289	53.289
Variazioni nell'esercizio					3.743	3.743
Valore di fine esercizio					57.032	57.032
Quota scadente entro l'esercizio						
Quota scadente oltre l'esercizio					57.032	57.032
Di cui di durata residua superiore a 5 anni						

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono relative a depositi cauzionali su nuovi contratti.

#### Attivo circolante

##### Rimanenze

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
2.341.351	2.009.442	331.909

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Svalutazioni	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.498.128	223.177	(35.000)	1.686.305
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	286.713	73.222		359.935
Lavori in corso su ordinazione				
Prodotti finiti e merci	224.601	79.669	(10.000)	294.270
Acconti		841		841
Totale rimanenze	2.009.442	376.909	(45.000)	2.341.351

Le svalutazioni delle materie prime e dei prodotti finiti sono state accantonate nell'apposito fondo di obsolescenza di magazzino.

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
7.429.048	5.443.755	1.985.293

#### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	5.112.167	1.892.677	7.004.844	7.004.844		

Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	245.009	62.603	307.612	307.612		
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	32.434	17.092	49.526			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	54.145	12.921	67.066	67.066		
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>5.443.755</b>	<b>1.985.293</b>	<b>7.429.048</b>	<b>7.429.048</b>		

I crediti sono valutati al valore di presumibile realizzo.

I crediti verso altri, al 31/12/2017, pari a Euro 67.066 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Contributi da ricevere	13.869
Anticipi a fornitori	10.390
Altri crediti	42.807

Le imposte anticipate per Euro 49.526 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

#### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso collegate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritte nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	6.279.448					307.612	49.526	67.066	6.703.652
Estero	725.396								725.396
<b>Totale</b>	<b>7.004.844</b>					<b>307.612</b>	<b>49.526</b>	<b>67.066</b>	<b>7.429.048</b>

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2016		195.482	195.482
Utilizzo nell'esercizio		(2.425)	(2.425)
Accantonamento esercizio		36.195	36.195
<b>Saldo al 31/12/2017</b>		<b>234.102</b>	<b>234.102</b>

Si specifica che il saldo crediti verso clienti al 31 dicembre 2017 pari a Euro 6.279.448 include il credito verso il cliente Ecoambiente Salerno Spa per un importo pari a Euro 2.627.825 (credito lordo) per il quale a seguito dell'accordo transattivo ha evidenziato una perdita per circa Euro 430.000.

L'incremento dei crediti commerciali rispetto all'esercizio 2016 deriva principalmente dall'aumento dei crediti nei confronti del cliente sopra citato.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
0	0	0

### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
5.001.511	136.866	4.864.645

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	135.177	4.834.764	4.969.941
Assegni		29.544	29.544
Denaro e altri valori in cassa	1.689	337	2.026
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>136.866</b>	<b>4.864.645</b>	<b>5.001.511</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. L'incremento delle disponibilità liquide deriva dai proventi derivanti dall'aumento di capitale a seguito della quotazione sul Mercato AIM Italia.

### Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
473.102	224.763	248.339

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

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

Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio		224.763	224.763
Variazione nell'esercizio	40.918	207.421	248.339
Valore di fine esercizio	40.918	432.184	473.102

### Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Le voci del passivo sono classificate in base alla loro origine. I criteri di valutazione di ciascun elemento del passivo sono conformi a quelli previsti dall'art. 2426 del C.c. e dai principali principi contabili di riferimento. Le indicazioni obbligatorie previste dall'art. 2427 del C.c., dalle altre norme del codice civile stesso, nonché dai principi contabili, unitamente alle informazioni che si è ritenuto di fornire per una rappresentazione pienamente veritiera e corretta, seguono l'ordine delle voci di bilancio delineato dall'art. 2424 del Codice civile.

**Patrimonio netto**

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

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
7.631.961	1.047.386	6.584.575

**Variazioni nelle voci di patrimonio netto**

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

	Valore di inizio esercizio 01/01/2017	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio 31/12/2017
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	500.000			219.250				719.250
Riserva da soprapprezzo delle azioni				5.481.250				5.481.250
Riserva legale	16.576		39.208					55.784
Riserva straordinaria			586.008					586.008
Varie altre riserve			3					3
Totale altre riserve	(158.955)		652.219					586.011
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(94.406)		52.304					(42.102)
Utili (perdite) portati a nuovo	(158.955)		158.955					
Utile (perdita) dell'esercizio	784.171		(784.171)				831.768	831.768
Totale patrimonio netto	1.047.386		52.307	5.700.500			831.768	7.631.961

**Dettaglio delle altre riserve**

Descrizione	Importo
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	3
Totale	3

**Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto**

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

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	719.250		B			
Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.481.250		A,B,C,D			
Riserva legale	55.784		A,B			
<b>Altre riserve</b>						
Riserva straordinaria	586.008		A,B,C,D			
Varie altre riserve	3					
Totale altre riserve	586.011					
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.102)		A,B,C,D			
<b>Totale</b>	<b>6.800.193</b>					

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

### Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

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

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(94.406)
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Incremento per variazione di fair value	
Decremento per variazione di fair value	
Rilascio a conto economico	52.304
Rilascio a rettifica di attività/passività	
Effetto fiscale differito	
Valore di fine esercizio	(42.102)

### Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	500.000		(617.307)	331.530	214.223
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi					
- altre destinazioni		16.576	363.946		
Altre variazioni					
- Incrementi					
- Decrementi					
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio precedente				784.171	
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	500.000	16.576	(253.361)	784.171	1.047.386
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi					
- altre destinazioni		39.208			

Altre variazioni					
- Incrementi	219.250		6.025.159		
- Decrementi					
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio corrente				831.768	
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	<b>719.250</b>	<b>55.784</b>	<b>6.025.159</b>	<b>831.768</b>	<b>7.631.961</b>

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Riserva sovrapprezzo azioni	5.481.250

In particolare, l'operazione di collocamento, finalizzata alla quotazione della Società sul mercato AIM, ha comportato un incremento del numero di azioni da 500.000 a 7.192.500 con un impatto sul patrimonio netto pari ad Euro 5.700.500, di cui Euro 219.250 destinati ad aumento del capitale sociale e Euro 5.481.250 allocati a riserva sovrapprezzo azioni. Il Patrimonio netto recepisce l'aumento di capitale deliberato e realizzato per l'operazione di ammissione al mercato AIM Italia.

Nel corso dell'esercizio non sono stati distribuiti dividendi.

### Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.774.140	1.771.240	2.900

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	315.999	1.256.737	129.504	69.000	1.771.240
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Accantonamento nell'esercizio	113.191			20.000	133.191
Utilizzo nell'esercizio		62.590			62.590
Altre variazioni			(67.701)		(67.701)
Totale variazioni	113.191	(62.590)	(67.701)	20.000	2.900
Valore di fine esercizio	429.190	1.194.147	61.803	89.000	1.774.140

Gli Incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio. I fondi per imposte anche differite comprendono passività per imposte differite per Euro 999.107 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa; per 194.040 Euro a fondi imposte per probabili accertamenti derivanti da posizioni fiscali non ancora definite alla data di bilancio. In particolare il fondo imposte è stato iscritto principalmente a fronte del contenzioso avviato con l'autorità fiscale nel 2013 in relazione all'impugnazione di accertamenti relativi alle annualità 2003-2009.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
301.402	306.004	(4.602)

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	306.004
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Accantonamento nell'esercizio	5.955
Utilizzo nell'esercizio	10.557
Altre variazioni	
Totale variazioni	(4.602)
Valore di fine esercizio	301.402

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2017 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Il fondo accantonato 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 fino al 31 dicembre 2006 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.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

## Debiti

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

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
12.423.535	11.953.228	470.307

## Variazioni e scadenza dei debiti

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	7.375.503	43.384	7.418.887	2.306.579	5.112.308	
Debiti verso altri finanziatori						
Acconti		14.109	14.109	14.109		
Debiti verso fornitori	2.055.898	871.789	2.927.687	2.927.687		
Debiti tributari	2.069.499	(505.243)	1.564.256	877.788	686.468	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	146.011	12.201	158.212	158.212		
Altri debiti	306.317	34.067	340.384	340.384		
<b>Totale debiti</b>	<b>11.953.228</b>	<b>470.307</b>	<b>12.423.535</b>	<b>6.624.759</b>	<b>5.798.776</b>	

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2017, pari a Euro 7.418.887, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

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

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al costo ammortizzato al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRES; pari a Euro 298.019, al netto degli acconti versati nel

corso dell'esercizio per Euro 175.140. Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP pari a Euro 94.619, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio per Euro 42.460.

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

### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Debiti verso banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	7.418.887	14.109	2.821.755	1.564.256	158.212	340.384	12.317.603
Estero			105.932				105.932
Totale	7.418.887	14.109	2.927.687	1.564.256	158.212	340.384	12.423.535

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

	Debiti assistiti da garanzie reali				Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Debiti verso banche					7.418.887	7.418.887
Acconti					14.109	14.109
Debiti verso fornitori					2.927.687	2.927.687
Debiti tributari					1.564.256	1.564.256
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale					158.212	158.212
Altri debiti					340.384	340.384
Totale debiti					12.423.535	12.423.535

### Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 6-ter, C.c.)

La società non ha posto in essere operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione.

### Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
1.800.312	1.642.015	158.297

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	1.642.015		1.642.015
Variazione nell'esercizio	158.297		158.297
Valore di fine esercizio	1.800.312		1.800.312

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

Descrizione	Importo
Rateo passivo leasing immobiliare	1.787.057
Rateo passivo per beni omaggio lettere premio	13.255
	<b>1.800.312</b>

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

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
16.545.679	15.892.711	652.968

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	15.842.635	15.057.657	784.978
Variazioni rimanenze prodotti	142.891	100.000	42.891
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	560.153	735.054	(174.901)
<b>Totale</b>	<b>16.545.679</b>	<b>15.892.711</b>	<b>652.968</b>

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione. I ricavi delle vendite e delle prestazioni vengono così ripartiti:

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendite merci	14.150.201
Servizi	1.692.434
<b>Totale</b>	<b>15.842.635</b>

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	12.294.583
Estero	3.548.052
<b>Totale</b>	<b>15.842.635</b>

### Costi della produzione

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
15.071.283	14.312.931	758.352

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	6.411.376	6.230.680	180.696
Servizi	3.567.908	3.333.828	234.080

Godimento di beni di terzi	877.621	856.482	21.139
Salari e stipendi	1.927.929	1.846.432	81.497
Oneri sociali	623.757	575.773	47.984
Trattamento di fine rapporto	150.741	137.418	13.323
Trattamento quiescenza e simili			
Altri costi del personale	28.331	18.198	10.133
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	660.794	780.861	(120.067)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	427.732	504.873	(77.141)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
Svalutazioni crediti attivo circolante	36.195	27.282	8.913
Variazione rimanenze materie prime	(188.177)	(205.982)	17.805
Accantonamento per rischi	20.000	29.000	(9.000)
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	527.076	178.086	348.990
<b>Totale</b>	<b>15.071.283</b>	<b>14.312.931</b>	<b>758.352</b>

### 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.

### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

L'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti è stato calcolato secondo la normativa fiscale vigente.

### Oneri diversi di gestione

La società ha iscritto costi di entità o incidenza eccezionale pari a Euro 429.394, relativi alla sopravvenienza passiva derivante dall'accordo transattivo con il cliente Ecoambiente, come già descritto nella prima parte della nota integrativa.

### Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
(309.427)	(313.969)	4.542

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Da partecipazione			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	41.063	7.455	33.608
(Interessi e altri oneri finanziari)	(349.468)	(321.337)	(28.131)
Utili (perdite) su cambi	(1.022)	(87)	(935)
<b>Totale</b>	<b>(309.427)</b>	<b>(313.969)</b>	<b>4.542</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale

Interessi bancari e postali					145	145
Interessi su finanziamenti						
Altri proventi					40.918	40.918
Arrotondamento						
<b>Totale</b>					<b>41.063</b>	<b>41.063</b>

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

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

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	
Debiti verso banche	349.468
Altri	
<b>Totale</b>	<b>349.468</b>

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari					349.468	349.468
<b>Totale</b>					<b>349.468</b>	<b>349.468</b>

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
0	0	0

### Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
333.201	481.640	(148.439)

Imposte	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	392.638	544.846	(152.208)
IRES	298.019	438.851	(140.832)
IRAP	94.619	105.995	(11.376)
Imposte sostitutive			
Imposte relative a esercizi precedenti		9.415	(9.415)
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(59.437)	(72.621)	13.184
IRES	(54.743)	(70.056)	15.313
IRAP	(4.694)	(2.565)	(2.129)
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
<b>Totale</b>	<b>333.201</b>	<b>481.640</b>	<b>(148.439)</b>

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto: gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti; l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente conteggiate sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Sul punto si evidenzia come la Legge n. 208/2015 (Legge di stabilità 2016) ha previsto, con effetto per i periodi di imposta successivi a quello in corso al 31 dicembre 2016, una riduzione di 3,5 punti percentuali dell'aliquota nominale dell'IRES: dal 27,5% all'attuale 24%.

Il tax rate del 2017 si riduce al 33%, in diminuzione di circa 10 punti percentuali rispetto l'anno precedente. Ciò deriva principalmente dalla riduzione dell'aliquota nominale Ires, ma anche da una attenta gestione che ha limitato i componenti non deducibili dal reddito.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico {da inserire ove rilevante}:

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.199.349	
Onere fiscale teorico (%)	24%	287.844
<b>Riprese fiscali in aumento</b>		
<b>Riprese fiscali in diminuzione</b>		
Imponibile fiscale	1.241.746	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		298.019

#### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.199.349	
Onere fiscale teorico (%)	4,73%	56.729
<b>Riprese fiscali in aumento</b>		
<b>Riprese fiscali in diminuzione</b>		
Imponibile fiscale	2.000.402	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		94.619

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 59.437.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee 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 31/12/17	Totale	
	APERTURA 1/01/2017	Imponibile	imposta	
MARCHIO	1.026.416	222.400	5.188	989.286
<b>Totale</b>	<b>1.026.416</b>	<b>222.400</b>	<b>31.947</b>	<b>989.286</b>

I movimenti del fondo imposte anticipate sono i seguenti:

Descrizione	Totale credito imposte anticipate 31/12/16	Variazione imposta di periodo	Totale imposte anticipate 31/12/2017

Strumenti derivati	29.869	(15.036)	14.833
Acc.to fondo	2.565	32.129	34.694
Interessi attivi	40.918		9.820
<b>Totale</b>	<b>32.434</b>	<b>(17.093)</b>	<b>59.347</b>

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

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

Organico	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Impiegati	33	37	-4
Operai	29	29	
Altri	1	1	
<b>Totale</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>-4</b>

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

### Categorie di azioni emesse dalla società

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

Azioni/Quote	Numero
Azioni Ordinarie	7.192.500
Quote	
<b>Totale</b>	<b>7.192.500</b>

### Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

Di seguito vengono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, primo comma, n. 19 del codice civile.

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 31/12/2017 è pari ad euro -61.803.

Tutti gli strumenti in esame hanno finalità di copertura.

### Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

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

### Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

### Informazioni richieste dalla legge in merito a startup e PMI innovative

il Decreto Legge 24 gennaio 2015, n. 3 ("Investment Compact"), convertito con Legge del 24 marzo 2015, n. 33, ha assegnato larga parte delle misure già previste a beneficio delle start-up innovative a una più ampia platea di imprese: le PMI innovative, vale a dire tutte le Piccole e Medie Imprese che operano nel campo dell'innovazione tecnologica, a prescindere dalla data di costituzione e dalla formulazione dell'oggetto sociale.

La società ha potuto iscriversi a partire dal 21/07/2017 nell'all'apposita sezione delle PMI INNOVATIVE presso la Camera di Commercio di Ancona, grazie al possesso dei requisiti richiesti, ovvero:

- ✓ la costituzione come società di capitali;
- ✓ la residenza in Italia,
- ✓ il bilancio certificato
- ✓ le azioni non quotate in un mercato regolamentato;
- ✓ non sono iscritte alla sezione speciale del Registro delle imprese dedicata alle start-up innovative e agli incubatori certificati;
- ✓ infine, il contenuto innovativo dell'impresa è identificato con il possesso di almeno due dei tre seguenti criteri:

1. volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura almeno pari al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione della PMI innovativa.

2. Impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in una quota almeno pari a 1/5 della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all'estero, ovvero, in una quota almeno pari a 1/3 della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale.

3. Titolarità, anche quali depositarie o licenziatarie, di almeno una privativa industriale, relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale ovvero titolarità dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa. La società ogni esercizio verifica il mantenimento dei requisiti richiesti dalla normativa vigente.

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2017, il *Gruppo di Lavoro* a cui sono state affidate **attività di ricerca e sviluppo**, strategiche per l'azienda, ha realizzato i progetti di seguito meglio definiti. La classificazione di queste attività è stata giudicata sulla base delle seguenti definizioni:

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

- d) produzione e collaudo di prodotti, processi e servizi, a condizione che non siano impiegati o trasformati in vista di applicazioni industriali o per finalità commerciali.

Tenendo nella dovuta considerazione le ovvie esigenze sulla riservatezza delle informazioni riguardanti le attività suddette, qui di seguito si riporta un elenco sintetico dei titoli dei progetti di ricerca e sviluppo realizzati in tutto o in parte nel 2017:

- **Studio per il miglioramento di una pompa ad alta resistenza termica destinata al mercato inglese**
- **Filtro defangatore miniaturizzato**
- **Filtro neutralizzatore snake**
- **Progetto pilota nuovo impianto percolato**

#### 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	194.600
Collegio sindacale	16.000

I corrispettivi corrisposti alla società di revisione per i servizi forniti di cui all'art. 2427, primo comma, n.16-bis C.c., risultano dal seguente prospetto:

	Compenso
Revisione legale dei conti	19.000
Revisione limitata semestrale	13.000

#### Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

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

Risultato d'esercizio al 31/12/2017	Euro	831.768
5% a riserva legale	Euro	41.588
a riserva straordinaria	Euro	790.180
a dividendo	Euro	

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

Castelfidardo li, 28 marzo 2018

Il Presidente del Consiglio di amministrazione

Aroldo Berto

**GEL SPA**

Sede in VIA ENZO FERRARI N. 1 -60022 CASTELFIDARDO (AN) Capitale sociale Euro 719.250,00 i.v.

**Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2017**

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2017 riporta un risultato positivo pari a Euro 831.768.

**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.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
valore della produzione	16.545.679	15.892.711	15.381.854
margine operativo lordo	2.002.769	2.130.460	1.570.649
Risultato prima delle imposte	1.164.969	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	31/12/2017
UE	2.215.635
Extra-UE	1.332.417
Italia	12.294.583
<b>Totale complessivo</b>	<b>15.842.635</b>

Divisione	31/12/2017
Domestico	12.260.318
Industriale	3.582.317
<b>Totale complessivo</b>	<b>15.842.635</b>

**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 con il metodo finanziario del principale contratto di leasing in essere. Tutti i valori relativi a tali considerazioni sono espressi in migliaia di euro.

Dal punto di vista Economico al **31/12/2017**, la contabilizzazione del principale contratto di leasing relativo al capannone industriale sulla base del metodo finanziario avrebbe rilevato le seguenti differenze rispetto al metodo Patrimoniale:

Ai fini economici			31/12/2016*	31/12/2017*
a) Minori costi per godimento beni di terzi B8)		+	740	745
b) Maggiori ammortamenti	B10)b	-	237	237
c) Maggiori oneri finanziari	C 17)d	-	365	354
d) Minor imposte		+	34	9
e) Maggior utile di esercizio		+	172	153
Ai Fini patrimoniali			31/12/2016*	31/12/2017*
a) Maggiori Immobilizzazioni	BII (attivo)	+	5.888	5.651
b) Minori ratei passivi leasing	E (passivo)	-	1.636	1.781
c) Maggiori debiti finanziari	D 5 (passivo)	+	6.498	6.253
d) Maggiore fondo imposte differite	B 2( passivo)	+	83	123
e) Effetto sul Patrimonio Netto	AVII (passivo)	+	770	894
effetto patrimoniale IAS				-
ATTIVO			5.888	5.651
PASSIVO			5.715	5.489

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile

CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	31/12/2016	31/12/2017
<b>VENDITE</b>	<b>15.058</b>	<b>15.843</b>
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	306	330
Costi di acquisto per materie prime	(6.231)	(6.411)
<b>CONSUMI</b>	<b>(5.925)</b>	<b>(6.081)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>-39,3%</i>	<i>-38,4%</i>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.133</b>	<b>9.762</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>60,7%</i>	<i>61,6%</i>
Costo del lavoro	(2.578)	(2.731)
Costi variabili	(1.715)	(2.019)
Costi per servizi	(2.476)	(2.427)
Oneri / Proventi diversi	557	33
<b>EBITDA</b>	<b>2.921</b>	<b>2.618</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>19,4%</i>	<i>16,5%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.342)	(1.144)
<b>EBIT</b>	<b>1.579</b>	<b>1.474</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,3%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(313)	(309)
Imposte dell'esercizio	(482)	(333)
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>784</b>	<b>832</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,3%</i>

CONTO ECONOMICO (Metodo finanziario)	31/12/2016*	31/12/2017*
<b>VENDITE</b>	<b>15.058</b>	<b>15.843</b>
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	306	330
Costi di acquisto per materie prime	(6.231)	(6.411)
<b>CONSUMI</b>	<b>(5.925)</b>	<b>(6.081)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>-39,3%</i>	<i>-38,4%</i>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.133</b>	<b>9.762</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>60,7%</i>	<i>61,6%</i>
Costo del lavoro	(2.578)	(2.731)
Costi variabili	(1.715)	(2.019)
Costi per servizi	(1.736)	(1.682)
Oneri / Proventi diversi	557	462**
<b>EBITDA</b>	<b>3.661</b>	<b>3.792</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>24,3%</i>	<i>23,9%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.579)	(1.810)**
<b>EBIT</b>	<b>2.082</b>	<b>1.982</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>13,8%</i>	<i>12,5%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(678)	(663)
Imposte dell'esercizio	(448)	(324)
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>956</b>	<b>995</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,3%</i>

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile

\*\* la sopravvenienza passiva di Euro 430 mila derivante dalla transazione con il cliente Ecoambiente Salerno è stata riclassificata dalla riga comprendente Oneri/Proventi Diversi alla riga comprendente Ammortamenti e Svalutazioni al fine di evidenziare la straordinarietà della posta.

STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)	31/12/2016	31/12/2017
Immobilizzazioni Finanziarie	80	57
Immobilizzazioni Immateriali	7.083	7.113
Immobilizzazioni Materiali	1.741	1.516
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>8.904</b>	<b>8.686</b>
Crediti vs clienti	5.112	7.005
Rimanenze	2.009	2.341
Debiti vs fornitori	(2.056)	(2.941)
Risconti	225	473
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(582)	(506)
<b>RATEO PASSIVO</b>	<b>(1.642)</b>	<b>(1.800)</b>
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>3.066</b>	<b>4.572</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>11.970</b>	<b>13.258</b>
Fondi	(1.771)	(1.774)
Tfr	(306)	(302)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>9.893</b>	<b>11.182</b>
Capitale	500	719
Riserve	(236)	6.081
Utile dell'esercizio	784	832
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.048</b>	<b>7.632</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.639	2.306
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.736	5.113
Disponibilità Liquide	(137)	(5.002)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>7.238</b>	<b>2.417</b>
Debiti tributari rateizzati	1.607	1.133
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>8.845</b>	<b>3.550</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>9.893</b>	<b>11.182</b>

STATO PATRIMONIALE (Metodo finanziario)	31/12/2016*	31/12/2017*
Immobilizzazioni Finanziarie	80	57
Immobilizzazioni Immateriali	7.083	7.113
Immobilizzazioni Materiali	1.741	1.516

Leasing Immobiliare	5.888	5.651
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>14.792</b>	<b>14.337</b>
Credit vs clienti	5.112	7.005
Rimanenze	2.009	2.341
Debiti vs fornitori	(2.056)	(2.941)
Risconti	225	473
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(582)	(506)
RATEO PASSIVO	(6)	(19)
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>4.702</b>	<b>6.353</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>19.494</b>	<b>20.690</b>
Fondi	(1.855)	(1.897)
Tfr	(306)	(302)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>17.333</b>	<b>18.491</b>
Capitale	500	719
Riserve	534	6.975
Utile dell'esercizio	956	995
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.990</b>	<b>8.689</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	1.639	2.306
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.736	5.113
Leasing	6.498	6.253
Disponibilità Liquide	(137)	(5.002)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>13.736</b>	<b>8.670</b>
Debiti tributari rateizzati	1.607	1.133
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>15.343</b>	<b>9.803</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>17.333</b>	<b>18.491</b>

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile



<b>RENDICONTO FINANZIARIO (Principi Cont. Nazionali)</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
EBITDA	2.921	2.618
Imposte	(482)	(333)
Variazione crediti vs clienti	(275)	(1.893)
Variazione Rimanenze	(305)	(332)
Variazione Debiti vs fornitori	(273)	885
Variazione rr attivi	(9)	(248)
Variazione Atri crediti e debiti	112	(76)
Variazione rr passivi	235	158
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>(515)</b>	<b>(1.506)</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>1.924</b>	<b>779</b>
Flusso degli investimenti	(256)	(926)
Variazione Fondi	123	(1)
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>1.791</b>	<b>(148)</b>
<b>Variazione Capitale Proprio</b>	<b>(94)</b>	<b>5.752</b>
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>1.697</b>	<b>5.604</b>
Oneri finanziari netti	(313)	(309)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>1.384</b>	<b>5.295</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	(105)	667
Debiti vs banche oltre 12 mesi	(947)	(623)
Imposte pagate su debiti rateizzati	(367)	(474)
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>(35)</b>	<b>4.865</b>
PFN iniziale	10.230	8.845
PFN finale	8.845	3.104
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>1.385</b>	<b>5.741</b>
Disponibilità liquide iniziali	171	137
Disponibilità liquide finali	137	5.002
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>35</b>	<b>(4.865)</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (Metodo finanziario)</b>	<b>31/12/2016*</b>	<b>31/12/2017*</b>
--	--------------------	--------------------



EBITDA	3.661	3.792
Imposte	(448)	(324)
Variazione crediti vs clienti	(275)	(1.893)
Variazione Rimanenze	(305)	(332)
Variazione Debiti vs fornitori	(273)	885
Variazione rr attivi	(9)	(248)
Variazione Altri Crediti e Debiti	112	(76)
Variazione rr passivi	(7)	13
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>(757)</b>	<b>(1651)</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>2.456</b>	<b>1.817</b>
Flusso degli investimenti	(256)	(1.355)
Variazione Fondi	90	38
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>2.290</b>	<b>500</b>
Variazione Capitale Proprio	(94)	5.704
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>2.195</b>	<b>6.204</b>
Oneri finanziari netti	(678)	(663)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>1.517</b>	<b>5.541</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	(105)	667
Debiti vs banche oltre 12 mesi	(947)	(623)
Leasing	(133)	(246)
Imposte pagate su debiti rateizzati	(367)	(474)
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>(35)</b>	<b>4.865</b>
Incremento debiti vs banche	16.862	15.343
Rimborso Finanziamenti	15.343	9.357
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>1.518</b>	<b>5.987</b>
Incremento delle disponibilità liquide	171	137
Decremento delle disponibilità liquide	137	5.002
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>35</b>	<b>(4.865)</b>

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile

## Principali dati Economici, Patrimoniali e Finanziari

### Dati Economici

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Ricavi netti	15.842.635	15.057.657	784.978
Costi esterni	11.109.108	10.349.376	759.732
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.733.527</b>	<b>4.708.281</b>	<b>25.246</b>
Costo del lavoro	2.730.758	2.577.821	152.937
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.002.769</b>	<b>2.130.460</b>	<b>(127.691)</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.088.526	1.285.734	(197.208)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>914.243</b>	<b>844.726</b>	<b>69.517</b>
Proventi diversi	560.153	735.054	(174.901)
Proventi e oneri finanziari	(309.427)	(313.969)	4.542
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.164.969</b>	<b>1.265.811</b>	<b>(100.842)</b>
Rivalutazioni e svalutazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.164.969</b>	<b>1.265.811</b>	<b>(100.842)</b>
Imposte sul reddito	333.201	481.640	(148.439)
<b>Risultato netto</b>	<b>831.768</b>	<b>784.171</b>	<b>47.597</b>

Il risultato economico positivo deriva più che dall'aumento del 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):

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	7.113.371	7.083.240	30.131
Immobilizzazioni materiali nette	1.515.419	1.741.342	(225.923)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	516	27.176	(26.660)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>8.629.306</b>	<b>8.851.758</b>	<b>(222.452)</b>
Rimanenze di magazzino	2.341.351	2.009.442	331.909
Crediti verso Clienti	7.004.844	5.112.167	1.892.677
Altri crediti	424.204	331.588	92.616
Ratei e risconti attivi	473.102	224.763	248.339
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>10.243.501</b>	<b>7.677.960</b>	<b>2.565.541</b>
Debiti verso fornitori	2.927.687	2.055.898	871.789
Acconti	14.109		14.109
Debiti tributari e previdenziali	1.036.000	1.061.224	(25.224)
Altri debiti	340.384	306.317	34.067
Ratei e risconti passivi	1.800.312	1.642.015	158.297
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>6.118.492</b>	<b>5.065.454</b>	<b>1.053.038</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>4.125.009</b>	<b>2.612.506</b>	<b>1.512.503</b>
Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato	301.402	306.004	(4.602)

Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	686.468	1.154.286	(467.818)
Altre passività a medio e lungo termine	1.774.140	1.771.240	2.900
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>2.762.010</b>	<b>3.231.530</b>	<b>(469.520)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>9.992.305</b>	<b>8.232.734</b>	<b>1.759.571</b>
Patrimonio netto	(7.631.961)	(1.047.386)	(6.584.575)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(5.055.276)	(5.682.798)	627.522
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.694.932	(1.502.550)	4.197.482
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(9.992.305)</b>	<b>(8.232.734)</b>	<b>(1.759.571)</b>

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2017, è la seguente (in Euro):

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari	4.969.941	135.177	4.834.764
Denaro e altri valori in cassa	31.570	1.689	29.881
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>5.001.511</b>	<b>136.866</b>	<b>4.864.645</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	1.512.078	907.405	604.673
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti	794.501	732.011	62.490
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>2.306.579</b>	<b>1.639.416</b>	<b>667.163</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.694.932</b>	<b>(1.502.550)</b>	<b>4.197.482</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	5.112.308	5.736.087	(623.779)
Crediti finanziari	(57.032)	(53.289)	(3.743)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(5.055.276)</b>	<b>(5.682.798)</b>	<b>627.522</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.360.344)</b>	<b>(7.185.348)</b>	<b>4.825.004</b>

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 dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Impianti e macchinari	65.000
Attrezzature industriali e commerciali	127.795
Altri beni	8.956

#### **Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2017, il Gruppo di Lavoro a cui sono state affidate attività di ricerca e sviluppo, strategiche per l'azienda, ha realizzato i progetti di seguito meglio definiti. La classificazione di queste attività è stata giudicata sulla base delle seguenti definizioni:

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

Tenendo nella dovuta considerazione le ovvie esigenze sulla riservatezza delle informazioni riguardanti le attività suddette, qui di seguito si riporta un elenco sintetico dei titoli dei progetti di ricerca e sviluppo realizzati in tutto o in parte nel 2017:

- Studio per il miglioramento di una pompa ad alta resistenza termica destinata al mercato inglese
- Filtro defangatore miniaturizzato
- Filtro neutralizzatore snake
- Progetto pilota nuovo impianto percolato

#### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle**

Nel corso del periodo non sono stati intrattenuti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle al di fuori del normale corso del business della società.

#### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, 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 ritiene che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia. Nel corso degli ultimi tre esercizi sono state effettuate 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, tuttavia essendo essi clienti a totale partecipazione pubblica, il rischio di insolvenza è considerato remoto.

**Rischio di liquidità**

Ad oggi la società 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 2017 la GEL ha adempiuto alle assunzioni di base previste dal piano di risanamento e ha consolidato la propria situazione finanziaria.

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 così come presentato.

Castelfidardo li, 28 marzo 2018

Presidente del Consiglio di amministrazione

Aroldo Berto

