

**GEL SPA**

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

Capitale sociale Euro 719.250,00 I.V.

**Bilancio al 31/12/2018**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<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	500.649	626.762
2) Costi di sviluppo		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	29.914	52.349
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.220.992	3.443.392
5) Avviamento	2.007.391	2.178.450
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		
7) Altre ...	685.273	812.418
	6.444.219	7.113.371
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	697.205	720.527
2) Impianti e macchinario	317.182	450.968
3) Attrezzature industriali e commerciali	169.327	188.059
4) Altri beni	84.780	155.865
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	1.268.494	1.515.419
<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	905	516
	905	516
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	58.364		57.032
		58.364	57.032
		58.364	57.032
3) Altri titoli			
4) Strumenti finanziari derivati attivi			
		59.269	57.548
<b>Totale immobilizzazioni</b>		<b>7.771.982</b>	<b>8.686.338</b>
<b>C) Attivo circolante</b>			
<i>I. Rimanenze</i>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		1.704.610	1.686.305
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		327.980	359.935
3) Lavori in corso su ordinazione			
4) Prodotti finiti e merci		391.523	294.270
5) Acconti		7.619	841
		2.431.732	2.341.351
<i>II. Crediti</i>			
1) Verso clienti			
- entro l'esercizio	7.102.184		7.004.844
- oltre l'esercizio			
		7.102.184	7.004.844
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	447.503		307.612
- oltre l'esercizio			
		447.503	307.612
5 ter) Per imposte anticipate			
- entro l'esercizio	44.749		49.526
- oltre l'esercizio			
		44.749	49.526
5 quater) Verso altri			
- entro l'esercizio	135.284		67.066
- oltre l'esercizio			
		135.284	67.066
		7.729.720	7.429.048

*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	1.899.649	4.969.941
2) Assegni	1.743	29.544
3) Denaro e valori in cassa	1.417	2.026
	<hr/>	<hr/>
	1.902.809	5.001.511

**Totale attivo circolante** **12.064.261** **14.771.910**

**D) Ratei e risconti** **166.660** **473.102**

**Totale attivo** **20.002.903** **23.931.350**

**Stato patrimoniale passivo** **31/12/2018** **31/12/2017**

**A) Patrimonio netto**

I. Capitale	719.250	719.250
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.481.250	5.481.250
III. Riserve di rivalutazione		
IV. Riserva legale	97.372	55.784
V. Riserve statutarie		
VI. <i>Altre riserve</i>		
Riserva straordinaria	1.376.189	586.008
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile		
Riserva azioni (quote) della società controllante		
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni		
Versamenti in conto aumento di capitale		
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		
Versamenti in conto capitale		
Versamenti a copertura perdite		
Riserva da riduzione capitale sociale		
Riserva avanzo di fusione		
Riserva per utili su cambi non realizzati		
Riserva da conguaglio utili in corso		
Varie altre riserve		
Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.)		
Fondi riserve in sospensione di imposta		
Riserve da conferimenti agevolati (legge n. 576/1975)		
Fondi di accantonamento delle plusvalenze di cui		

all'art. 2 legge n.168/1992		
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993		
Riserva non distribuibile ex art. 2426		
Riserva per conversione EURO		
Riserva da condono		
Conto personalizzabile		
Conto personalizzabile		
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	3
Altre ...		
	(1)	3
VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	1.376.188	586.011 (42.102)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		
IX. Utile d'esercizio	484.660	831.768
IX. Perdita d'esercizio	( )	( )
Acconti su dividendi	( )	( )
Perdita ripianata nell'esercizio		
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.158.720</b>	<b>7.631.961</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	469.828	429.190
2) Fondi per imposte, anche differite	1.184.583	1.194.147
3) Strumenti finanziari derivati passivi	12.384	61.803
4) Altri	9.000	89.000
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.675.795</b>	<b>1.774.140</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>263.636</b>	<b>301.402</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) <i>Obbligazioni</i>		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
2) <i>Obbligazioni convertibili</i>		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
3) <i>Verso soci per finanziamenti</i>		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
4) <i>Verso banche</i>		
- entro l'esercizio	2.539.119	2.306.579
- oltre l'esercizio	2.656.282	5.112.308
	5.195.401	7.418.887

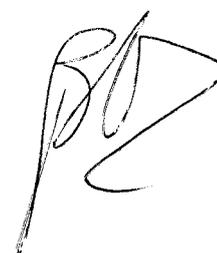
5) <i>Verso altri finanziatori</i>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
6) <i>Acconti</i>			
- entro l'esercizio	582.992		14.109
- oltre l'esercizio			
		582.992	14.109
7) <i>Verso fornitori</i>			
- entro l'esercizio	2.642.785		2.927.687
- oltre l'esercizio			
		2.642.785	2.927.687
8) <i>Rappresentati da titoli di credito</i>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
9) <i>Verso imprese controllate</i>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
10) <i>Verso imprese collegate</i>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
11) <i>Verso controllanti</i>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
11 bis <i>Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>			
- entro l'esercizio			
- oltre l'esercizio			
12) <i>Tributari</i>			
- entro l'esercizio	183.590		877.788
- oltre l'esercizio			686.468
		183.590	1.564.256
13) <i>Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>			
- entro l'esercizio	178.242		158.212
- oltre l'esercizio			
		178.242	158.212
14) <i>Altri debiti</i>			
- entro l'esercizio	339.334		340.384
- oltre l'esercizio			
		339.334	340.384
<b>Totale debiti</b>	<b>9.122.344</b>		<b>12.423.535</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>782.408</b>		<b>1.800.312</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>20.002.903</b>		<b>23.931.350</b>

<b>Conto economico</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.965.720	15.842.635
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	55.298	142.891
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) <i>Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio</i>		
a) Vari	588.432	560.153
b) Contributi in conto esercizio		
	<hr/>	<hr/>
	588.432	560.153
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>17.609.450</b>	<b>16.545.679</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.318.630	6.411.376
7) Per servizi	4.187.447	3.567.908
8) Per godimento di beni di terzi	688.851	877.621
9) <i>Per il personale</i>		
a) Salari e stipendi	2.225.871	1.927.929
b) Oneri sociali	664.029	623.757
c) Trattamento di fine rapporto	165.123	150.741
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	33.017	28.331
	<hr/>	<hr/>
	3.088.040	2.730.758
10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	684.001	660.794
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	344.701	427.732
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		36.195
	<hr/>	<hr/>
	1.028.702	1.124.721
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(28.305)	(188.177)
12) Accantonamento per rischi	10.000	20.000
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	131.469	527.076
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>16.424.834</b>	<b>15.071.283</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>1.184.616</b>	<b>1.474.396</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) <i>Proventi da partecipazioni</i>		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da imprese controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri		

<hr/>			
<b>16) Altri proventi finanziari</b>			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
da imprese controllate			
da imprese collegate			
da controllanti			
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
altri ...			
<hr/>			
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	83.500		41.063
		83.500	41.063
		83.500	41.063
<hr/>			
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari</b>			
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
altri	497.264		349.468
		497.264	349.468
17 bis) Utili e perdite su cambi		(413)	(1.022)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(414.177)</b>	<b>(309.427)</b>
<hr/>			
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>			
<b>18) Rivalutazioni</b>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie (che non costituiscono partecipazioni)			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)			
d) di strumenti finanziari derivati			
e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
<hr/>			
<b>19) Svalutazioni</b>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)			
d) di strumenti finanziari derivati	12.384		
e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
		12.384	
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>	<b>(12.384)</b>		
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)</b>	<b>758.055</b>		<b>1.164.969</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			

a) Imposte correnti	257.603		392.638
b) Imposte di esercizi precedenti	70.000		
c) Imposte differite e anticipate			
imposte differite			
imposte anticipate	(54.208)		(59.437)
		(54.208)	(59.437)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		273.395	333.201
<b>21) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>484.660</b>	<b>831.768</b>

Castelfidardo lì, 26 marzo 2019  
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.

**Rendiconto finanziario al 31/12/2018**

	<b>Esercizio 31/12/2018</b>	<b>Esercizio 31/12/2017</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	484.660	831.768
Imposte sul reddito	273.395	333.201
Interessi passivi (interessi attivi)	413.764	308.405
(Plusvalenze)/minusvalenze		
<b>1. Utile dell'esercizio prima delle imposte, interessi</b>	<b>1.171.819</b>	<b>1.473.374</b>
Acc.ti/(utilizzi) fondi	(136.111)	(1.702)
Ammortamenti delle immobilizzazioni e svalutazioni	1.028.702	1.124.721
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.064.410</b>	<b>2.596.393</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(90.381)	(331.909)
Decremento/(incremento) dei crediti	(97.340)	(1.892.677)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(284.902)	885.898
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	306.442	(248.339)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.017.904)	158.298
Altri incrementi/(decrementi) del capitale circolante netto	(996.135)	(182.770)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(2.180.220)</b>	<b>(1.611.499)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(115.810)</b>	<b>984.894</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(413.764)	(308.405)
(Imposte sul reddito pagate)	(231.296)	(689.711)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(760.870)</b>	<b>13.222</b>
Immobilizzazioni Materiali: (Investimenti)	(97.776)	(201.751)

Disinvestimenti Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(14.849)	(690.924)
Disinvestimenti Immobilizzazioni Finanziarie Disinvestimenti (Incrementi)	(1.721)	26.660
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(114.346)</b>	<b>(866.015)</b>
Incrementi debiti vs banche	(1.460.203)	775.393
Accensione finanziamenti	3.650.000	
Rimborso finanziamenti	(4.413.283)	(732.011)
<b>Aumento capitale</b>		<b>5.700.500</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO ( C )</b>	<b>(2.223.486)</b>	<b>5.743.882</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A +B+C)</b>	<b>(3.098.702)</b>	<b>4.864.645</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
Depositi bancari e postali	4.969.941	135.177
Assegni	2.026	
Danaro e valori in cassa	29.544	1.689
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	5.001.511	136.866
Depositi bancari e postali	1.899.649	4.969.941
Assegni	1.743	29.544
Danaro e valori in cassa	1.417	2.026
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.902.809	5.001.511
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(3.098.702)</b>	<b>4.864.645</b>

Castelfidardo li, 26 marzo 2019

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 31/12/2018****Nota integrativa, parte iniziale**

Signori Soci/Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile (o perdita) d'esercizio pari a Euro 484.660.

**Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

Esecuzione clausola "Cash Sweep", Convenzione Interbancaria ex art. 67.

La società nel corso dell'esercizio 2018 ha provveduto ad dare seguito agli obblighi derivanti dalla Convenzione interbancaria in merito agli aumenti di capitale. Pertanto ha rimborsato anticipatamente Euro 2.360.150 a tutti gli Istituti di Credito coinvolti.

**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 GEI S.p.A.

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

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

La società in data 30 gennaio 2019 ha approvato il Modello Organizzativo di Gestione dei Rischi 231/2001, il codice etico e il sistema disciplinare, e nominato quale Organismo di Vigilanza Monocratico l'avvocato Flavio Marziano.

La società in data 18 marzo 2019 ha raggiunto un accordo transattivo con il cliente Ecoambiente Salerno Spa che evita potenziali contenziosi e garantisce un recupero ordinario dei crediti che la società vanta nei confronti di tale Ente.

**Informativa in merito alla continuità aziendale**

Il 2018 a livello di fatturato, Ebitda e risultato netto, si è chiuso in flessione rispetto al Piano Industriale approvato l'11 dicembre 2017.

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 propri debiti finanziari. La Società alla luce dell'andamento dei primi mesi del 2019 ritiene coerenti gli obiettivi di budget prefissati per l'esercizio in corso.

**Criteri di formazione**

(Rif. Art. 2427, primo comma, numero 1, C.c. e principio OIC 12)

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.

#### Principi di redazione

(Rif. art. 2423, C. ce art. 2423-bis C.c.)

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.

#### Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

(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.

#### Criteri di valutazione applicati

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

#### Immobilizzazioni

##### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci. I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso, è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale per un importo pari al costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo di 18 anni che corrisponde alla sua vita utile. 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.

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

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

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

Non vi sono poste in valuta al 31/12/2018.

#### 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

##### Immobilizzazioni

##### Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
6.444.219	7.113.371	(669.152)

##### 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	630.908		649.033	4.000.000	3.083.076		2.943.764	11.306.781
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.146		596.684	556.608	904.626		2.131.346	4.193.410
Svalutazioni								
Valore di bilancio	626.762		52.349	3.443.392	2.178.450		812.418	7.113.371
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni			14.850					14.850
Ammortamento dell'esercizio	126.113		37.285	222.400	171.059		127.145	684.002
Altre variazioni								
Totale variazioni	(126.113)		(22.435)	(222.400)	(171.059)		(127.145)	(669.152)
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo	630.908		663.883	4.000.000	3.083.076		2.943.764	11.321.631
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	130.259		633.969	779.008	1.075.685		2.258.491	4.877.412
Svalutazioni								
Valore di bilancio	500.649		29.914	3.220.992	2.007.391		685.273	6.444.219

#### Composizione delle voci costi di impianto e ampliamento

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

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento

#### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2017	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2018
Costi per ammissione AIM ITALIA	626.762			126.113	500.649
<b>Totale</b>	<b>626.762</b>			<b>126.113</b>	<b>500.649</b>

I costi di ampliamento si riferiscono ai costi sostenuti dalla Società per la quotazione al mercato AIM avvenuta il 20 dicembre 2017.

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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.268.494	1.515.419	(246.925)

#### 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	1.470.459	2.068.211	1.546.487		5.898.444
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	92.760	1.019.491	1.880.152	1.390.622		4.383.025
Svalutazioni						
Valore di bilancio	720.527	450.968	188.059	155.865		1.515.419
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni		18.600	63.810	15.366		97.776
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)				(16.771)		(16.771)
Ammortamento dell'esercizio	23.322	152.386	82.542	86.451		344.701
Altre variazioni						
Totale variazioni	(23.322)	(133.786)	(21.732)	( 87.856)		(266.696)
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	813.287	1.489.059	2.132.021	1.545.082		5.979.449
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	116.082	1.171.877	1.962.694	1.460.302		4.710.955
Svalutazioni						
Valore di bilancio	697.205	317.182	169.327	84.780		1.268.494

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, abbiamo provveduto nell'esercizio chiuso al 31/12/2018 a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

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

#### 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

Operazioni di locazione finanziaria (locatario) (prospetto)

	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	4.785.495
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	204.906

#### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
59.269	57.548	1.721

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo					516	516		
Rivalutazioni								
Svalutazioni								
Valore di bilancio					516	516		
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni					389	389		
Totale variazioni					389	389		
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo					905	905		
Rivalutazioni								
Svalutazioni								
Valore di bilancio					905	905		

#### 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.

#### Crediti Immobilizzati

Descrizione	31/12/2017	Acquisizioni	Rivalutazioni	Riclassifiche	Cessioni	Svalutazioni	31/12/2018
Imprese controllate							
Imprese collegate							
Imprese controllanti							
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti							
Altri	57.032	1.332					58.364
Arrotondamento							
<b>Totale</b>	<b>57.032</b>	<b>1.332</b>					<b>58.364</b>

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

#### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, c.c.).

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Crediti immobilizzati verso controllanti	Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia					58.364	58.364
Totale					58.364	58.364

**Attivo circolante****Rimanenze**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.431.732	2.341.351	90.381

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	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.686.305	18.305	1.704.610
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	359.935	(31.955)	327.980
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci	294.270	97.253	391.523
Acconti	841	6.778	7.619
Totale rimanenze	2.341.351	90.381	2.431.732

Si precisa che il saldo delle rimanenze è esposto al netto del fondo obsolescenza magazzino che al 31/12/2018 pari a Euro 80.000; di seguito la movimentazione subita nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
F.do obsolescenza magazzino al 31/12/2017	45.000
Utilizzo del fondo obsolescenza nell'esercizio	
Accant.to al fondo obsolescenza nell'esercizio	35.000
Saldo f.do obsolescenza magazzino al 31/12/2018	80.000

**Crediti iscritti nell'attivo circolante**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
7.729.720	7.429.048	300.672

**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	7.004.844	97.340	7.102.184	7.102.184		
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	307.612	139.891	447.503	447.503		
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	49.526	(4.777)	44.749	44.749		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	67.066	68.218	135.284	135.284		
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	7.429.048	300.672	7.729.720	7.729.720		

I crediti sono valutati al valore di presumibile realizzo.

Le imposte anticipate per Euro 44.749 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 31/12/2018 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 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	6.486.459	447.503	44.749	135.284	7.113.995
Estero	615.725				
<b>Totale</b>	<b>7.102.184</b>	<b>447.503</b>	<b>44.749</b>	<b>135.284</b>	<b>7.729.720</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 31/12/2017		234.102	234.102
Utilizzo nell'esercizio		80.386	80.386
<b>Saldo al 31/12/2018</b>		<b>153.716</b>	<b>153.716</b>

L'utilizzo del fondo svalutazione crediti viene effettuato in seguito alla dichiarazione di infruttuosità del nostro legale circa al recupero del credito.

#### Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.902.809	5.001.511	(3.098.702)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	4.969.941	(3.070.292)	1.899.649
Assegni	29.544	(27.801)	1.743
Denaro e altri valori in cassa	2.026	(609)	1.417
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>5.001.511</b>	<b>(3.098.702)</b>	<b>1.902.809</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La Variazione dipende dall'esecuzione della clausola di Cash Sweep come indicato nella prima parte della nota integrativa.

#### Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
166.660	473.102	(306.442)

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 31/12/2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	40.918	432.184	473.102
Variazione nell'esercizio	(40.918)	(265.524)	(306.442)
Valore di fine esercizio	0	166.660	166.660

#### 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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
8.158.720	7.631.961	526.759

#### 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	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	719.250							719.250
Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.481.250							5.481.250
Riserve di rivalutazione								
Riserva legale	55.784		41.588					97.372
Riserve statutarie								
Riserva straordinaria	586.008		790.181					1.376.189
Varie altre riserve	3				(4)			(1)
Totale altre riserve	586.011		790.181		(4)			1.376.188
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(42.102)			42.102				
Utili (perdite) portati a nuovo								
Utile (perdita) dell'esercizio	831.768		(831.768)				484.660	484.660
Totale patrimonio netto	7.631.961		1	42.102	(4)		484.660	8.158.720

#### Dettaglio delle altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva straordinaria	1.376.189
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)
Totale	1.376.188

#### 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	97.372		A,B		
Riserve statutarie			A,B,C,D		
<b>Altre riserve</b>					
Riserva straordinaria	1.376.189		A,B,C,D		
Varie altre riserve	(1)				
Totale altre riserve	1.376.188				
Totale	7.674.059				

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

#### Variations 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	(42.102)
<b>Variations nell'esercizio</b>	
Incremento per variazione di fair value	
Decremento per variazione di fair value	
Rilascio a conto economico	42.102
Rilascio a rettifica di attività/passività	
Effetto fiscale differito	
Valore di fine esercizio	

#### 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	Riserve	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	500.000	16.576	(253.361)	784.171	1.047.386
Destinazione del risultato dell'esercizio		39.208	744.963	(784.171)	
attribuzione dividendi					
altre destinazioni					
Altre variazioni					
incrementi	219.250		5.575.659		5.794.909
decrementi			(42.102)		(42.102)
riclassifiche					
Risultato dell'esercizio precedente				831.768	831.768
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	719.250	55.784	6.025.159	831.768	7.631.961
Destinazione del risultato dell'esercizio		41.588	790.180	831.768	
attribuzione dividendi					
altre destinazioni					
Altre variazioni					
incrementi			42.102		42.102
decrementi			(3)		(3)
riclassifiche					
Risultato dell'esercizio corrente				484.660	
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	719.250	97.372	6.857.438	484.660	8.158.720

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 soprapprezzo 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.675.795	1.774.140	(98.345)

	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	429.190	1.194.147	61.803	89.000	1.774.140
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Accantonamento nell'esercizio	42.680	89.742	12.384	10.000	154.806
Utilizzo nell'esercizio	(2.042)	(99.306)	(61.803)	(90.000)	(253.151)
Altre variazioni					
Totale variazioni	40.638	(9.564)	(49.419)	(80.000)	(98.345)
Valore di fine esercizio	469.828	1.184.583	12.384	9.000	1.675.795

I fondi per imposte anche differite comprendono passività per imposte differite per Euro 954.954 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa; per 229.629 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.

Il fondo trattamento di quiescenza comprende il Fisc e il fondo trattamento fine mandato degli amministratori.

La voce Altri fondi comprende il fondo accantonamento rischi per il contratto Ecoambiente, Il decremento è stato effettuato in quanto la commessa si è conclusa nel mese di dicembre 2018.

I decrementi del Fondo per gli strumenti finanziari passivi sono relativi a contratti terminati nel corso dell'esercizio; gli accantonamenti per i nuovi contratti sottoscritti.

#### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

La Società ha in essere tre contratti relativi alla sottoscrizione di strumenti finanziari derivati per la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni dei tassi di interesse UNICREDIT SPA.

I contratti in essere al 31/12/2018 sono:

- contratto "IRS PROTETTO" stipulato con Unicredit Spa in data 27/11/2018 e scadente il 30/11/2022 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al mutuo chirografo stipulato per originari Euro 800.000.

Il tasso parametro per lo scambio del tasso è pari a 0,28%.

- contratto "IRS PROTETTO" stipulato con Unicredit Spa in data 27/11/2018 e scadente il 10/05/2022 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al mutuo chirografo stipulato con Banca Popolare di Spoleto per originari Euro 600.000.

Il tasso parametro per lo scambio del tasso è pari a 0,40%.

- contratto "IRS PROTETTO" stipulato con Unicredit Spa in data 27/11/2018 e scadente il 10/05/2022 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al mutuo chirografo stipulato con Banca Popolare dell'Emilia Romagna per originari Euro 450.000.

Il tasso parametro per lo scambio del tasso è pari a 0,40%.

L'effetto dei derivati è quello di scambiarsi a scadenze periodiche prestabilite, flussi di interesse calcolati applicando due diversi tassi di interesse a un medesimo importo nominale denominato in Euro. I flussi di interesse pagati dalla Banca al Cliente sono calcolati applicando all'importo nominale il Tasso Euribor fintanto che quest'ultimo viene rilevato a valori superiori o uguali a un determinato valore soglia (Tasso Floor). Per rilevazioni dell'Euribor inferiori al Tasso Floor, i flussi di interesse pagati dal Cliente alla Banca sono sempre calcolati applicando all'importo nominale un tasso fisso superiore o uguali ad un determinato valore soglia.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
263.636	301.402	(37.766)

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	301.402
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Accantonamento nell'esercizio	4.890
Utilizzo nell'esercizio	42.656

Altre variazioni	
Totale variazioni	(37.766)
Valore di fine esercizio	263.636

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2018 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 accanti 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
9.122.344	12.423.535	(3.301.191)

#### 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
Debiti verso banche	7.418.887	(2.223.486)	5.195.401	2.539.119	2.656.282
Acconti	14.109	568.883	582.992	582.992	
Debiti verso fornitori	2.927.687	(284.902)	2.642.785	2.642.785	
Debiti tributari	1.564.256	(1.380.666)	183.590	183.590	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	158.212	20.030	178.242	178.242	
Altri debiti	340.384	(1.050)	339.334	339.334	
<b>Totale debiti</b>	<b>12.423.535</b>	<b>(3.301.191)</b>	<b>9.122.344</b>	<b>6.466.062</b>	<b>2.656.282</b>

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2018, pari a Euro 5.195.401, 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 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). In particolare sono iscritti debiti verso Erario per Iva e per ritenute operate alla fonte.

#### Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	5.195.401		35.723	2.538.687	183.590	178.242	339.334	8.470.977
Estero			547.269	104.098				651.367
<b>Totale</b>	<b>5.195.401</b>		<b>582.992</b>	<b>2.642.785</b>	<b>183.590</b>	<b>178.242</b>	<b>339.334</b>	<b>9.122.344</b>

#### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

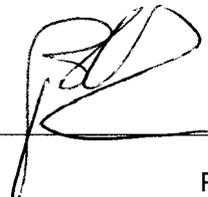
(Rif. articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

La società non ha debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

#### 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 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
782.408	1.800.312	(1.017.904)

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	1.800.312		1.800.312
Variazione nell'esercizio	(1.017.904)		(1.017.904)
Valore di fine esercizio	782.408		782.408

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

Descrizione	Importo
Rateo passivo leasing	768.254
Ratei passivi beni omaggio lettere premio	12.327
Altri Ratei di ammontare non rilevante	1.827
	<b>782.408</b>

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

**Nota integrativa, conto economico****Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
17.609.450	16.545.679	1.063.771

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	16.965.720	15.842.635	1.123.085
Variazioni rimanenze prodotti	55.298	142.891	(87.593)
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	588.432	560.153	28.279
<b>Totale</b>	<b>17.609.450</b>	<b>16.545.679</b>	<b>1.063.771</b>

**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
Domestico	12.797.079
Industriale	4.168.642
<b>Totale</b>	<b>16.965.720</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	13.493.509
Estero	3.472.211
<b>Totale</b>	<b>16.965.720</b>

**Costi della produzione**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
16.424.834	15.071.283	1.353.551

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	7.318.630	6.411.376	907.254
Servizi	4.187.447	3.567.908	619.539
Godimento di beni di terzi	688.851	877.621	(188.770)
Salari e stipendi	2.225.871	1.927.929	297.942
Oneri sociali	664.029	623.757	40.272
Trattamento di fine rapporto	165.123	150.741	14.382
Altri costi del personale	33.017	28.331	4.686
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	684.001	660.794	23.207
Ammortamento immobilizzazioni materiali	344.701	427.732	(83.031)
Svalutazioni crediti attivo circolante		36.195	(36.195)
Variazione rimanenze materie prime	(28.305)	(188.177)	159.872
Accantonamento per rischi	10.000	20.000	(10.000)
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	131.469	527.076	(395.607)
<b>Totale</b>	<b>16.424.834</b>	<b>15.071.283</b>	<b>1.353.551</b>

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

L'incidenza dell'incremento dei costi delle materie prime è ascrivibile fondamentalmente alla modifica del mix delle vendite. Infatti nel corso dell'esercizio 2018 la società ha avuto una forte espansione nella vendita di grandi impianti per il trattamento acque la cui marginalità % è minore rispetto alle altre linee di prodotto della società.

#### 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.

L'incremento rispetto l'esercizio precedente dipende dalle nuove assunzioni e dal termine della solidarietà.

#### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali

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

#### Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(414.177)	(309.427)	(104.750)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti	83.500	41.063	42.437
(Interessi e altri oneri finanziari)	(497.264)	(349.468)	(147.796)
Utili (perdite) su cambi	(413)	(1.022)	609
<b>Totale</b>	<b>(414.177)</b>	<b>(309.427)</b>	<b>(104.750)</b>

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari					18.118	18.118
Interessi medio credito					301.297	301.297
Altri interessi passivi					177.849	177.849
<b>Totale</b>					<b>497.264</b>	<b>497.264</b>

#### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari e postali					1.239	1.239
Altri proventi					82.261	82.261
<b>Totale</b>					<b>83.500</b>	<b>83.500</b>

**Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(12.384)		(12.384)

**Svalutazioni**

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Di partecipazioni			
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			
Di strumenti finanziari derivati	12.384		12.384
Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
<b>Totale</b>	<b>12.384</b>		<b>12.384</b>

**Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionali**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui agli artt. 2423 - comma 5 - e 2423-bis - comma 2 - del Codice Civile

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
273.395	333.201	(59.806)

Imposte	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	257.603	392.638	(135.035)
IRES	168.095	298.019	(129.924)
IRAP	89.508	94.619	(5.111)
Imposte sostitutive			
<b>Imposte relative a esercizi precedenti</b>	70.000		70.000
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(54.208)	(59.437)	5.229
IRES	(54.208)	(59.437)	5.229
IRAP			
<b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b>			
<b>Totale</b>	<b>273.395</b>	<b>333.201</b>	<b>(59.806)</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.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	758.055	
Onere fiscale teorico (%)	24%	181.933
Imponibile fiscale	700.395	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	24%	168.095

**Determinazione dell'imponibile IRAP**

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	1.184.616	
Imponibile Irap	1.892.347	
IRAP corrente per l'esercizio		89.508

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 75.932.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione 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 riverteranno 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 31/12/18		Totale
	APERTURA 1/01/2018	Imponibile	imposta	
MARCHIO	989.286	222.400		
<b>Totale</b>	<b>989.286</b>	<b>222.400</b>	<b>63.895</b>	<b>925.391</b>

I movimenti del fondo imposte anticipate sono i seguenti:

Descrizione	Totale credito imposte anticipate 31/12/17	Variazione imposta di periodo	Totale imposte anticipate 31/12/2018
Acc.to fondo	35.000		10.055
Interessi attivi	82.261		(19.742)

**Nota integrativa, altre informazioni****Dati sull'occupazione**

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

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

Organico	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Dirigenti	1	1	0
Quadri	1		1
Impiegati	36	33	3
Operai	25	29	(4)
Apprendisti	3		3
<b>Totale</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>3</b>

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

**Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

	Amministratori	Sindaci
Compensi	246.225	16.440
Anticipazioni		
Crediti		
Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate		

**Compensi al revisore legale o società di revisione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 16-bis, C.c.)

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dal revisore legale / o dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	19.000
Altri servizi di verifica svolti	
Servizi di consulenza fiscale	

Altri servizi diversi dalla revisione contabile	
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	19.000

### 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	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	7.192.500	
Totale	<b>7.192.500</b>	

### Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

In data 13 novembre 2017 l'assemblea degli azionisti di GEL ha deliberato: (i) l'emissione di massimi n. 2.305.000 warrant (denominati "Warrant GEL 2017 - 2021") (di seguito i "Warrant"), nonché (ii) l'aumento del capitale sociale in via scindibile per un importo di massimi Euro 23.050, non comprensivo di sovrapprezzo, a servizio dei Warrant mediante emissione, anche in più tranches, di massime n. 230.500 azioni ordinarie (le "Azioni di Compendio"), senza indicazione del valore nominale.

I Warrant saranno assegnati gratuitamente alle azioni rivenienti dall'aumento di capitale funzionale al collocamento sull'AIM Italia, nel rapporto di un Warrant ogni azione detenuta.

I Warrant, di cui verrà richiesta l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, saranno immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti. I Warrant circoleranno separatamente dalle azioni cui sono abbinati a partire dalla data di emissione e saranno liberamente trasferibili.

I portatori dei Warrant hanno la facoltà di sottoscrivere le Azioni di Compendio, nel rapporto di 1 (una) Azione di Compendio per ogni n. 10 (dieci) Warrant posseduti, ad un prezzo per Azione di Compendio ("Prezzo di Esercizio") pari al prezzo di collocamento aumentato del [10] % su base annua.

La sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrant potrà avvenire tra il 3 giugno 2019 e il 28 giugno 2019 ("Primo Periodo di Esercizio"), tra il 1 giugno 2020 e il 30 giugno 2020 ("Secondo Periodo di Esercizio"), e tra il 1 giugno 2021 e il 30 giugno 2021.

### Informazioni relative a Patrimoni destinati a Specifico affare

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 20, C.c.)

La società non detiene Patrimoni destinati ad uno specifico affare.

### Informazioni relative a Finanziamenti destinati a Specifico affare

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 21, C.c.)

La società non ha contratto finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

### 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 relative a startup, anche a vocazione sociale, 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 delle Marche, 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 2018, 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 2018:

1. Nuova "testa e ghiera" per filtri di sicurezza Acquablock;
2. Dosaphos 250 e Dosaphos Dima con attacco baionetta;
3. Filtro Defangatore magnetico per mercato UK;
4. Boiler Cleaner Economix;
5. Riduzione dei componenti industriali per la produzione della linea di pompe Boy C;
6. Impianto in scala per il trattamento di acque piovane a contatto con depositi per lo stoccaggio di legno di risulta;
7. Impianto in scala per la ricerca sui metodi di trattamento delle acque reflue derivanti dalla produzione alimentare;
8. Dosatori Zerocal e Dosaphos Dima con attacco "L".

#### EROGAZIONI PUBBLICHE – INFORMAZIONI EX ARTICOLO 1, COMMI 125-129 DELLA LEGGE N. 124/2017

Con riferimento all'adempimento degli obblighi di trasparenza e pubblicità delle erogazioni pubbliche, disciplinato dall'articolo 1 commi 125-129 della legge n. 124/2017 e successivamente integrato dal decreto legge 'sicurezza' (n. 113/2018) e dal decreto legge 'semplificazione' (n. 135/2018), che ha introdotto, a partire dai bilanci dell'esercizio 2018, una serie di obblighi di pubblicità e di trasparenza a carico dei soggetti che intrattengono rapporti economici con la Pubblica Amministrazione e alla luce dell'interpretazione effettuata da Assonime con la Circolare n. 5 del 22 febbraio 2019.

Considerando quanto sopra esposto, la società ha analizzato la propria situazione e ha ritenuto di esporre al presente paragrafo quanto ricevuto nel corso dell'esercizio 2018 dai soggetti indicati nella tabella seguente, che riporta sia l'ammontare dei benefici sia una breve descrizione delle motivazioni annesse agli stessi.

SOGGETTO EROGANTE	CONTRIB. RICEVUTO(1)	CAUSALE
(valori in euro)		
MISE_ smart cat	1.804	Sovvenzione/ Contributo conto interessi
Fondimpresa	3.000	Finanziamento piani formativi
G.S.E. - Gestore Servizi Energetici	70.163	Tariffa incentivante prod.ne e.e. da fonti rinnovabili
<b>Totale</b>	<b>74.967</b>	
<b>ALTRE SOVVENZIONI</b>		
Regione Marche	106.510	Ingegnerizzazione, Industrializzazione dei risultati della ricerca e valorizzazione economica dell'innovazione (2)

(1) Importi incassati o comunque portati in compensazione nel 2018.

(2) Data concessione 25 ottobre 2018, Importo non erogato, Progetto in corso.

Per gli aiuti di stato e gli aiuti de minimis contenuti nel Registro nazionale degli aiuti di stato di cui all'art. 52 della l. 24 dicembre 2012, n. 234, si rimanda ai dati pubblicati nella sezione 'Trasparenza' del registro stesso.

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

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

<b>Risultato d'esercizio al 31/12/2018</b>	<b>Euro</b>	<b>484.660</b>
5% a riserva legale	Euro	24.233
a riserva straordinaria	Euro	460.427
a dividendo	Euro	

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

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, 26 marzo 2019  
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 31/12/2018**

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2018 riporta un risultato positivo pari a Euro 484.660.

**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.

**Sintesi del bilancio (dati in k/Euro)**

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Ricavi Netti	16.966	15.843	15.058
Ebitda	2.224	2.618	2.921
Ebit	1.186	1.474	1.579
Utile (perdita) d'esercizio	485	832	784
Attività fisse	7.772	8.686	8.904
Patrimonio netto complessivo	8.159	7.632	1.048
Posizione finanziaria netta	(3.293)	(2.417)	( 7.238)

La società suddivide internamente i propri ricavi delle vendite e delle prestazioni per Mercato, divisione e Linea di prodotto; i risultati per il 2018 sono i seguenti:

<b>Mercato</b>	<b>31/12/2018</b>
Estero	3.472.211
Italia	13.493.509
<b>Totale complessivo</b>	<b>16.965.720</b>

<b>Divisione</b>	<b>31/12/2018</b>
Domestico	12.797.079
Industriale	4.168.642
<b>Totale complessivo</b>	<b>16.965.720</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 **31/12/2018**, 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			31/12/2017*	31/12/2018*
a) Minori costi per godimento beni di terzi B8)		+	745	567
b) Maggiori ammortamenti	B10)b	-	237	237
c) Maggiori oneri finanziari	C 17)d	-	354	300
d) Minor imposte		+	9	236
e) Maggior utile di esercizio		+	153	31
Ai Fini patrimoniali			31/12/2018*	31/12/2017*
a) Maggiori Immobilizzazioni	BII (attivo)	+	5.651	5.414
b) Minori ratei passivi leasing	E (passivo)	-	1.781	782
c) Maggiori debiti finanziari	D 5 (passivo)	+	6.253	4.986
d) Maggiore fondo imposte differite	B 2( passivo)	+	123	359
e) Effetto sul Patrimonio Netto	AVII (passivo)	+	894	1.057
effetto patrimoniale IAS				-
ATTIVO			5.651	5.414
PASSIVO			5.489	5.619

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile



<b>STATO PATRIMONIALE (Principi contabili Nazionali)</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
Immobilizzazioni Finanziarie	57	59
Immobilizzazioni Immateriali	7.113	6.444
Immobilizzazioni Materiali	1.516	1.269
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>8.686</b>	<b>7.772</b>
Crediti vs clienti	7.005	7.102
Rimanenze	2.341	2.432
Debiti vs fornitori	(2.941)	(3.225)
Risconti	473	166
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(506)	(74)
<b>RATEO PASSIVO</b>	<b>(1.800)</b>	<b>(782)</b>
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>4.572</b>	<b>5.619</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>13.258</b>	<b>13.391</b>
Fondi	(1.774)	(1.675)
Tfr	(302)	(264)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>11.182</b>	<b>11.452</b>
Capitale	719	719
Riserve	6.081	6.955
Utile dell'esercizio	832	485
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.632</b>	<b>8.159</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	2.306	2.539
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.113	2.657
Disponibilità Liquide	(5.002)	(1.903)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>2.417</b>	<b>3.293</b>
Debiti tributari rateizzati	1.133	0
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>3.550</b>	<b>3.293</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>11.182</b>	<b>11.452</b>

<b>STATO PATRIMONIALE (Metodo finanziario)</b>	<b>31/12/2017*</b>	<b>31/12/2018*</b>
Immobilizzazioni Finanziarie	57	59
Immobilizzazioni Immateriali	7.113	6.444
Immobilizzazioni Materiali	1.516	1.269
Leasing Immobiliare	5.651	5.414
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>14.337</b>	<b>13.186</b>
Crediti vs clienti	7.005	7.102
Rimanenze	2.341	2.432
Debiti vs fornitori	(2.941)	(3.225)
Risconti	473	166
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(506)	(74)
<b>RATEO PASSIVO</b>	<b>(19)</b>	
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>6.353</b>	<b>6.401</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>20.690</b>	<b>19.587</b>
Fondi	(1.897)	(2.034)
Tfr	(302)	(264)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>18.491</b>	<b>17.289</b>
Capitale	719	719
Riserve	6.975	8.012
Utile dell'esercizio	995	280
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.689</b>	<b>9.011</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	2.306	2.539
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.113	2.657
Leasing	6.253	4.986
Disponibilità Liquide	(5.002)	(1.903)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>8.670</b>	<b>8.279</b>
Debiti tributari rateizzati	1.133	
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>9.803</b>	<b>8.279</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>18.491</b>	<b>17.290</b>

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile



CONTO ECONOMICO (Principi Contabili Nazionali)	31/12/2017	31/12/2018	Variazione
<b>VENDITE</b>	<b>15.843</b>	<b>16.966</b>	<b>1.123</b>
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	330	83	(247)
Costi di acquisto per materie prime	(6.411)	(7.318)	(907)
<b>CONSUMI</b>	<b>(6.081)</b>	<b>(7.235)</b>	<b>(1.154)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>-38,4%</i>	<i>-42,6%</i>	<i>-4,3%</i>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.762</b>	<b>9.731</b>	<b>(31)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>61,6%</i>	<i>57,4%</i>	<i>-4,3%</i>
Costo del lavoro	(2.731)	(3.088)	(357)
Costi variabili	(2.019)	(2.158)	(139)
Costi per servizi	(2.427)	(2.718)	(291)
Oneri / Proventi diversi	33	457	424
<b>EBITDA</b>	<b>2.618</b>	<b>2.224</b>	<b>(394)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>16,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-3,4%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.144)	(1.038)	106
<b>EBIT</b>	<b>1.474</b>	<b>1.186</b>	<b>(288)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>9,3%</i>	<i>7,0%</i>	<i>-2,3%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(309)	(427)	(118)
Imposte dell'esercizio	(333)	(274)	59
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>832</b>	<b>485</b>	<b>(347)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>5,3%</i>	<i>2,9%</i>	

<b>CONTO ECONOMICO (Metodo finanziario)</b>	<b>31/12/2017*</b>	<b>31/12/2018*</b>	<b>Variazione</b>
<b>VENDITE</b>	<b>15.843</b>	<b>16.966</b>	<b>1.123</b>
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	330	83	(247)
Costi di acquisto per materie prime	(6.411)	(7.318)	(907)
<b>CONSUMI</b>	<b>(6.081)</b>	<b>(7.235)</b>	<b>(1.154)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>-38,4%</i>	<i>-42,6%</i>	<i>-4,3%</i>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.762</b>	<b>9.731</b>	<b>(31)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>61,6%</i>	<i>57,4%</i>	<i>-4,3%</i>
Costo del lavoro	(2.731)	(3.088)	(357)
Costi variabili	(2.019)	(2.158)	(139)
Costi per servizi	(1.682)	(2.151)	(469)
Oneri / Proventi diversi	462	457	(5)
<b>EBITDA</b>	<b>3.792</b>	<b>2.791</b>	<b>(1.001)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>23,9%</i>	<i>16,5%</i>	<i>-7,5%</i>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.810)	(1.275)	535
<b>EBIT</b>	<b>1.982</b>	<b>1.516</b>	<b>(466)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>12,5%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-3,6%</i>
Oneri / Proventi finanziari	(663)	(727)	(63)
Imposte dell'esercizio	(324)	(510)	(186)
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>995</b>	<b>280</b>	<b>(715)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>6,3%</i>	<i>1,6%</i>	

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (Principi Cont. Nazionali)</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
EBITDA	<b>2.618</b>	<b>2.224</b>
Imposte	<b>(333)</b>	<b>(274)</b>
Variazione crediti vs clienti	(1.893)	(97)
Variazione Rimaneze	(332)	(91)
Variazione Debiti vs fornitori	885	284
Variazione rr attivi	(248)	307
Variazione Altri crediti e debiti	(76)	(432)
Variazione rr passivi	158	(1.018)
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>(1.506)</b>	<b>(1.047)</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>779</b>	<b>903</b>
<b>% su Ebitda</b>	<b>29,8%</b>	<b>40,6%</b>
Flusso degli investimenti	(926)	(124)
Variazione Fondi	(1)	(137)
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>(148)</b>	<b>642</b>
Variazione Capitale Proprio	5.752	42
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>5.604</b>	<b>684</b>
Oneri finanziari netti	(309)	(427)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>5.295</b>	<b>257</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	667	233
Debiti vs banche oltre 12 mesi	(623)	(2.456)
imposte pagate su debiti rateizzati	(474)	(1.133)
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>4.865</b>	<b>(3.099)</b>
PFN iniziale	8.845	3.104
PFN finale	3.104	3.293
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>5.741</b>	<b>(189)</b>
Disponibilità liquide iniziali	137	5.002
Disponibilità liquide finali	5.002	1.903
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(4.865)</b>	<b>3.099</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO (Metodo Finanziario)</b>	<b>31/12/2017*</b>	<b>31/12/2018*</b>
EBITDA	<b>3.792</b>	<b>2.791</b>
Imposte	<b>(324)</b>	<b>(510)</b>
Variazione crediti vs clienti	(1.893)	(97)
Variazione Rimaneze	(332)	(91)
Variazione Debiti vs fornitori	885	284
Variazione rr attivi	(248)	307
Variazione Altri crediti e debiti	(76)	(432)
Variazione rr passivi	13	(19)
<b>Variazione Capitale circolante Netto</b>	<b>(1.651)</b>	<b>(48)</b>
<b>Flusso della gestione corrente</b>	<b>1.817</b>	<b>2.234</b>
<b>% su Ebitda</b>	<b>47,9%</b>	<b>80,0%</b>
Flusso degli investimenti	(1.355)	(124)
Variazione Fondi	38	99
<b>Flussi di cassa della gestione complessiva</b>	<b>500</b>	<b>2.208</b>
Variazione Capitale Proprio	5.704	42
<b>Flussi di cassa della gestione operativa</b>	<b>6.204</b>	<b>2.250</b>
Oneri finanziari netti	(663)	(727)
<b>Variazione Debiti</b>	<b>5.541</b>	<b>1.524</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	667	233
Debiti vs banche oltre 12 mesi	(623)	(2.456)
Leasing	(246)	(1.268)
imposte pagate su debiti rateizzati	(474)	(1.131)
<b>Flussi di cassa della gestione finanziaria</b>	<b>4.865</b>	<b>(3.099)</b>
PFN iniziale	15.343	9.357
PFN finale	9.357	8.279
<b>Delta PFN (incl. debiti trib.ri rateizzati)</b>	<b>5.987</b>	<b>1.078</b>
Disponibilità liquide iniziali	137	5.002
Disponibilità liquide finali	5.002	1.903
<b>VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(4.865)</b>	<b>3.099</b>

\* riclassifiche gestionali della società non sottoposti a revisione contabile



## Principali dati Economici, Patrimoniali e Finanziari

### Dati Economici

CONTO ECONOMICO	31/12/2017	31/12/2018	Variazione
<b>VENDITE</b>	<b>15.843</b>	<b>16.966</b>	<b>1.123</b>
Variazione Rimanenze PF, SL e MP	330	83	(247)
Costi di acquisto per materie prime	(6.411)	(7.318)	(907)
<b>CONSUMI</b>	<b>(6.081)</b>	<b>(7.235)</b>	<b>(1.154)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>-38,4%</i>	<i>-42,6%</i>	<i>-4,3%</i>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>9.762</b>	<b>9.731</b>	<b>(31)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>61,6%</i>	<i>57,4%</i>	<i>-4,3%</i>
Costo del lavoro	(2.731)	(3.088)	(357)
Costi variabili	(2.019)	(2.158)	(139)
Costi per servizi	(2.427)	(2.718)	(291)
Oneri / Proventi diversi	33	457	424
<b>EBITDA</b>	<b>2.618</b>	<b>2.224</b>	<b>(394)</b>
<i>% sulle vendite</i>	<i>16,5%</i>	<i>13,1%</i>	<i>-3,4%</i>

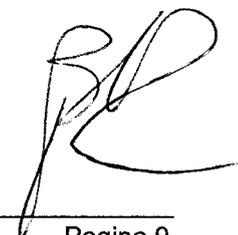
Il margine di contribuzione e l' Ebitda hanno subito una significativa flessione in termini sia assoluti che percentuali per le seguenti cause:

- 1- Investimenti in termine di capitale umano per il rafforzamento della struttura tecnica e della R&S.
- 2- Spese straordinarie per l'avviamento di una società estera.
- 3- Spese straordinarie per risolvere un contenzioso legale.
- 4- Fine di una commessa industriale molto profittevole.

### Dati patrimoniali

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

STATO PATRIMONIALE	31/12/2017	31/12/2018
Immobilizzazioni Finanziarie	57	59
Immobilizzazioni Immateriali	7.113	6.444
Immobilizzazioni Materiali	1.516	1.269
<b>Attivo Immobilizzato</b>	<b>8.686</b>	<b>7.772</b>
Crediti vs clienti	7.005	7.102
Rimanenze	2.341	2.432
Debiti vs fornitori	(2.941)	(3.225)
Risconti	473	166
Crediti /Debiti tributari e previdenziali e altri	(506)	(74)
<b>RATEO PASSIVO</b>	<b>(1.800)</b>	<b>(782)</b>
<b>Capitale Circolante netto</b>	<b>4.572</b>	<b>5.619</b>



<b>Capitale Investito</b>	<b>13.258</b>	<b>13.391</b>
Fondi	(1.774)	(1.675)
Tfr	(302)	(264)
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>11.182</b>	<b>11.452</b>
Capitale	719	719
Riserve	6.081	6.955
Utile dell'esercizio	832	485
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.632</b>	<b>8.159</b>
Debiti vs banche entro 12 mesi	2.306	2.539
Debiti vs banche oltre 12 mesi	5.113	2.657
Disponibilità Liquide	(5.002)	(1.903)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>2.417</b>	<b>3.293</b>
Debiti tributari rateizzati	1.133	0
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>3.550</b>	<b>3.293</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>11.182</b>	<b>11.452</b>

La società ha completato il rimborso previsto dalla clausola di cash sweep, ha rimborsato i debiti tributari rateizzati per Circa 1.133k Euro.

La società ha gestito in maniera efficiente il proprio circolante.

#### Principali dati finanziari

In merito ai principali dati finanziari la società sottolinea come nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 la posizione finanziaria netta, che tiene conto dei debiti tributari rateizzati che dei leasing finanziari, è migliorata di circa 1.524 k Euro, passando da 9.803 k Euro a 8.279 K Euro.

Tale risultato è da attribuirsi alla costante capacità della società di generare flussi di cassa positivi a partire dalla gestione corrente.

#### Altre informazioni

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:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Impianti e macchinari	18.600
Attrezzature industriali e commerciali	63.810

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio 2018, 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 2018:

Nuova "testa e ghiera" per filtri di sicurezza Acquablock;  
Dosaphos 250 e Dosaphos Dima con attacco baionetta;  
Filtro Defangatore magnetico per mercato UK;  
Boiler Cleaner Economix;  
Riduzione dei componenti industriali per la produzione della linea di pompe Boy C;  
Impianto in scala per il trattamento di acque piovane a contatto con depositi per lo stoccaggio di legno di risulta;  
Impianto in scala per la ricerca sui metodi di trattamento delle acque reflue derivanti dalla produzione alimentare;  
Dosatori Zerocal e Dosaphos Dima con attacco "L".

### 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

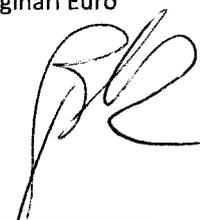
Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria. La società ha in essere un contratto derivato:

La Società ha in essere tre contratti relativi alla sottoscrizione di strumenti finanziari derivati per la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni dei tassi di interesse UNICREDIT SPA.

I contratti in essere al 31/12/2018 sono:

- contratto "IRS PROTETTO" stipulato con Unicredit Spa in data 27/11/2018 e scadente il 30/11/2022 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al mutuo chirografo stipulato per originari Euro 800.000.

Il tasso parametro per lo scambio del tasso è pari a 0,28%.



- contratto "IRS PROTETTO" stipulato con Unicredit Spa in data 27/11/2018 e scadente il 10/05/2022 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al mutuo chirografo stipulato con Banca Popolare di Spoleto per originari Euro 600.000.

Il tasso parametro per lo scambio del tasso è pari a 0,40%.

- contratto "IRS PROTETTO" stipulato con Unicredit Spa in data 27/11/2018 e scadente il 10/05/2022 al fine di coprire i rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse con riferimento al mutuo chirografo stipulato con Banca Popolare dell'Emilia Romagna per originari Euro 450.000.

Il tasso parametro per lo scambio del tasso è pari a 0,40%.

L'effetto dei derivati è quello di scambiarsi a scadenze periodiche prestabilite, flussi di interesse calcolati applicando due diversi tassi di interesse a un medesimo importo nominale denominato in Euro. I flussi di interesse pagati dalla Banca al Cliente sono calcolati applicando all'importo nominale il Tasso Euribor fintanto che quest'ultimo viene rilevato a valori superiori o uguali a un determinato valore soglia (Tasso Floor). Per rilevazioni dell'Euribor inferiori al Tasso Floor, i flussi di interesse pagati dal Cliente alla Banca sono sempre calcolati applicando all'importo nominale un tasso fisso superiore o uguali ad un determinato valore soglia.

#### **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 2018 ha evidenziato segni di ripresa sia nel mercato italiano che in quello estero, eccezion fatta per alcuni paesi dell'Est Europa che hanno subito le conseguenze dell'embargo da parte dell'UE (Russia).

Nel corso degli ultimi mesi il contesto macro economico in cui la società opera, il mercato italiano, ha subito forti variazioni in senso negativo per le prospettive di crescita economica.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La società gode di tutte le condizioni economiche e finanziarie per un sostenibile equilibrio di lungo periodo. Gli amministratori ritengono di poter affrontare positivamente tutte le sfide del mercato negli anni a venire. 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, 26 marzo 2019  
Presidente del Consiglio di amministrazione  
Aroldo Berto

