



BILANCIO CONSOLIDATO

31/12/2016

Sede legale in Potenza

Sede amministrativa in Polla (SA)

Zona Industriale loc. Sant'Antuono SP 352 km 0,6

R.i. Potenza/C.f./P. IVA n. 01562660769

REA CCIAA Potenza n. 118287

www.orizzontiholding.it

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Dott. Costantino DI CARLO

Presidente ed Amministratore Delegato

Dott. Valerio DI CARLO

Consigliere Delegato alla Direzione Generale

Dott. Alberto CAMPORESI

Consigliere

Collegio Sindacale

Dott. Sergio PERSICO

Presidente

Dott. Filiberto BASTANZIO

Sindaco effettivo

Rag. Antonio LISANTI

Sindaco effettivo

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Riviera di Chiaia, 180

80122 Napoli

RELAZIONE SULLA GESTIONE

NOTE INTRODUTTIVE DEL PRESIDENTE

Il 2016 è stato un anno importante sul piano strategico, e molto impegnativo sul piano gestionale-operativo.

Abbiamo avviato il percorso di sviluppo, che avevamo indicato come obiettivo nel bilancio 2015, attraverso un primo accordo di aggregazione, con Imprenditori Aquilani aventi tradizione specifica nel settore distributivo. Questo ha portato alla costituzione di una nuova realtà aziendale, la FIORDÌ S.p.A., che ha lo scopo di realizzare uno sviluppo multicanale sulla base dei *format* distributivi di GDA, in un territorio, come quello abruzzese, per noi nuovo, anche se relativamente vicino.¹ La dimensione iniziale del Progetto Industriale non è particolarmente significativa rispetto al nostro attuale *core-business*, ma consideriamo importante, sul piano strategico, il Modello di Aggregazione, che abbiamo impostato sull'obiettivo di "creazione di valore", e che ci auguriamo di poter adeguatamente replicare anche per altre operazioni di sviluppo.

Riguardo all'impatto di tale progetto sul bilancio consolidato 2016, bisogna considerare che l'attività concreta è stata avviata in chiusura dell'anno, e che tutti i punti vendita sono interessati da programmi di ristrutturazione. Conseguentemente, in questo bilancio, i costi di periodo anticipano strutturalmente i ricavi ipotizzabili e, solo nel corso del 2017, quando progressivamente le nuove attività potranno "andare a regime" come volumi realizzabili, sarà possibile riequilibrare e ottimizzare gli indici specifici di redditività.

Considerando, invece, i risultati consolidati a livello di "pari struttura" dobbiamo dire che abbiamo tenuto a livello di fatturato e margini, in una situazione di mercato ancora recessiva, e particolarmente critica sui *format* Cash & Carry e Discount.² La nostra multicanalità spinta ci ha consentito, in effetti, di ribilanciare, in modo sinergico, i volumi tra i vari *format* distributivi e di mantenere stabile il valore di Gross Margin rispetto all'anno precedente.

Sul piano gestionale-operativo, tuttavia, a causa della competizione sempre più accesa nel nostro territorio *core*, a cui si è aggiunta la necessità, da parte della struttura commerciale, di dover impostare, in fase di avvio, lo sviluppo multicanale in un'area con variabili competitive nuove e specifiche di territorio, abbiamo allentato alcuni fattori di controllo interno e ciò ci ha portato ad utilizzare in modo poco efficiente alcune risorse, in particolare riguardo alle attività di marketing e alla gestione e pianificazione del fattore lavoro interinale.

¹ La FIORDÌ S.p.A. è stata costituita ad agosto 2016, con capitale sociale sottoscritto all'80% da OH S.p.A. e per il restante 20% dai signori Maurizio e Simone Fioravanti. La società ha rilevato in affitto, da inizio novembre 2016, alcuni punti vendita al dettaglio, da riconvertire ai *format* del gruppo, ed iniziato la realizzazione di un *cash & carry*.

² Di seguito riportiamo i dati IRI disponibili (Trend Fatturato, Dato Progressivo a dicembre 2016):

- il settore Iper+Super nell'Area 4 ha fatto registrare un calo di -1% (a rete corrente), mentre in Italia il calo è più contenuto (-0,3%);
- il Cash & Carry Centro+Sud, ha fatto registrare (a rete corrente) un calo di -4,3%;
- il comparto Discount (in Italia), ha fatto registrare (a rete costante) un calo del -1,6%, con punte più sensibili a livello territoriale.

Questo ha inciso negativamente sul rapporto Gross Margin/Costi Operativi e sul margine Ebitda e, come conseguenza, su tutti gli indici di redditività aziendale. Ad ogni modo, essendo "non ricorrenti" i fattori di incidenza negativa riscontrabili nella comparazione dei costi di periodo, riteniamo di poter tornare abbastanza agevolmente, a valori di margine ed indici reddituali di maggiore equilibrio, in ottica 2017.

Sul piano finanziario, invece, ancora una volta con questo bilancio manifestiamo "doti di elasticità strategica". Anche se i risultati economici non sono esaltanti, i rapporti finanziari strutturali, PFN/Ebitda azienda e PFN/Cash Flow Netto risultano essere in linea con gli equilibri finanziari che ci eravamo prefissi come obiettivo tendenziale.

Nell'anno, tra l'altro, abbiamo investito circa 6,6 milioni di euro, e il Capitale Circolante, che nella nostra realtà aziendale rappresenta comunque una fonte di finanziamento (e, quindi, debito da rimborsare), risulta essere stabile.

In generale, quindi, malgrado lo scenario economico, politico e sociale, sia ancora basato sulle incertezze di una ripresa tutta da venire, continuiamo a guardare con fiducia al futuro ed alle potenzialità della nostra Azienda.

Riteniamo di avere fattori importanti da valorizzare ulteriormente, non solo di tipo strutturale e finanziario, ma anche rispetto alle nuove iniziative del Gruppo, in campo tecnologico e in relazione all'innovazione applicata al processo.

Continueremo, quindi, ad esaminare con attenzione eventuali opportunità di sviluppo, anche "per vie esterne", tenendo conto dello scenario emergente sia per la coerenza dei criteri di "governance" sia per la capacità di "creazione di valore" incrementale per la nostra Azienda.

A completamento del quadro informativo, nella tabella seguente, riportiamo un confronto sinottico, su vari anni,³ che permette di evidenziare la *trend* delle principali voci di bilancio e, in particolare, degli indici strutturali.⁴

Anno		2016	2015 Riclass.to	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Vendite	€ Mio	284,1	285,6	280,9	286,2	282,9	283,3	262,4	253,0	275,6
Vendite e prestazioni	€ Mio	315,7	317,0	313,0	323,2	325,1	326,9	306,0	294,3	321,7
Growth rate Vendite	%	-0,5%	1,7%	-1,8%	1,1%	-0,1%	7,9%	3,7%	-8,2%	4,3%
Gross Margin / Costi operativi	N.	1,29	1,36	1,35	1,31	1,30	1,36	1,36	1,34	1,41
EBITDA azienda	€ Mio	12,9	16,2	15,1	13,6	13,3	16,0	15,5	14,6	17,4
EBITDA azienda / Vendite	%	4,5%	5,7%	5,4%	4,8%	4,7%	5,6%	5,9%	5,8%	6,3%
CFN (Cash Flow Netto) <i>Risultato Netto + Ammortamenti</i>	€ Mio	10,5	12,0	11,1	9,7	10,0	10,7	10,2	8,5	10,4
Totale Attivo	€ Mio	159,7	155,6	150,2	153,4	155,8	173,9	176,6	173,5	197,4
PN (Patrimonio Netto)	€ Mio	30,5	28,9	25,8	24,8	24,9	24,8	24,7	25,2	27,5
PFN (Posizione Finanziaria Netta) <i>Debito finanziario netto</i>	€ Mio	17,5	21,6	26,7	28,9	32,2	40,5	46,4	51,0	68,5
CC (Capitale Circolante) <i>Debito (nel Gruppo agisce come Fonte)</i>	€ Mio	28,3	28,3	28,6	29,9	29,8	27,3	26,9	25,7	13,2
CIN (Capitale Investito Netto) <i>Patrimonio Netto + Debito finanz. netto</i>	€ Mio	48,0	50,5	52,5	53,7	57,1	65,3	71,0	76,2	95,9
PFN / EBITDA azienda	N.	1,4	1,3	1,8	2,1	2,4	2,5	3,0	3,5	3,9
PFN / CFN	N.	1,7	1,8	2,4	3,0	3,2	3,8	4,5	6,0	6,6
EBITDA azienda / Tot. Attivo	%	8,1%	10,4%	10,1%	8,9%	8,5%	9,2%	8,8%	8,4%	8,8%
ROI = EBIT / CIN	%	7,1%	12,8%	7,9%	6,4%	5,1%	6,4%	3,8%	1,9%	4,6%
ROE = RN / PN	%	4,9%	10,6%	3,9%	0,7%	1,4%	0,5%	-2,0%	-9,1%	-3,5%

³ I dati relativi agli anni dal 2008 al 2014 si riferiscono al Bilancio consolidato della ORIZZONTI HOLDING S.p.A., certificato Deloitte & Touche, e depositato al Registro Imprese.

Ugualmente per i dati relativi al 2015, salvo una diversa modalità di riclassificazione, operata per assicurare la comparabilità con i dati del 2016, a seguito di variazioni normative nei principi contabili.

In particolare, in attuazione del D. Lgs. 139/2005 (che ha recepito la Direttiva UE 2013/34), a partire dal bilancio relativo al 2016, le voci dei Proventi e Oneri straordinari sono state eliminate dagli schemi di bilancio previsti dal codice civile e, conseguentemente, gli importi che dapprima affluivano alle stesse voci devono essere riclassificati, per natura, nelle altre voci di Conto Economico. Tale riclassificazione è stata effettuata, oltre che per il 2016, anche per il 2015, per mantenere la confrontabilità con l'anno precedente, come previsto anche dai principi contabili (OIC) aggiornati.

Quindi, nell'analisi degli indicatori di Bilancio, proposti nella tabella sinottica, per gli anni precedenti al 2015 bisogna considerare l'incidenza di tale diversa modalità di riclassificazione.

I dati 2016 si riferiscono al presente Bilancio consolidato.

⁴ Sul significato degli indici e le relative modalità di calcolo, vedasi la successiva nota 12, a pag. 5 della presente Relazione.

LA SITUAZIONE DEL GRUPPO E L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

Il gruppo societario della Orizzonti Holding S.p.A. (Gruppo ORIZZONTI HOLDING o, anche, Gruppo ORIZZONTI) opera in distinte Aree d'affari, attraverso società operative controllate direttamente dalla suddetta capogruppo Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A.):

- Area Distribuzione, tradizionale *core business* del Gruppo, presidiata dalla controllata GDA S.p.A., che opera con *format* Iper/SuperStore, Supermarket e Cash & Carry.
Dal 2016, avvalendosi dei servizi distributivi della GDA S.p.A., in tale Area opera anche la neocostituita FIORDÌ S.p.A., con specifico riferimento alla Regione Abruzzo;
- Area Discount, presidiata dalla controllata QUI DISCOUNT S.p.A., operante nel settore della distribuzione alimentare con *format* Discount;
- Area Produzione, in cui opera la controllata ITALIPIICI S.r.l., con attività industriale di produzione di oli alimentari confezionati;
- Area Immobiliare-finanziaria, presidiata dalla controllata SINERFIN S.p.A., in cui sono collocate le strutture immobiliari (fabbricati e aree commerciali) funzionali all'attività del Gruppo.

Come accennato sopra e alle precedenti *NOTE INTRODUTTIVE*, nel 2016 è stata costituita la FIORDÌ S.p.A.,⁵ controllata da OH S.p.A. per l'80% del capitale sociale,⁶ per gestire da subito alcuni punti di vendita preesistenti, presi in affitto nella città di L'Aquila e dintorni, e, successivamente, per realizzare un piano di sviluppo che prevede la riconversione di tali esercizi ai *format* delle insegne PICK UP, MaxiFUTURA e CONVIENE,⁷ la realizzazione di un nuovo punto di vendita TALENTO,⁸ sempre nel capoluogo aquilano, ed eventuali altre nuove aperture, sia a L'Aquila sia in altri territori abruzzesi.

Completa il quadro delle società controllate la MyAv S.r.l., costituita a giugno del 2015 e qualificata come *start-up* innovativa, che è controllata dalla capogruppo OH S.p.A. per l'80% del capitale sociale⁹ ed ha lo scopo di sviluppare sistemi integrati di applicazioni informatiche.¹⁰

Le suddette società rientrano tutte nell'area di consolidamento, che viene rappresentata graficamente nel sociogramma del Gruppo, riportato a pagina 40 della presente Relazione.

Non rientra nell'area di consolidamento del Gruppo ORIZZONTI la società Centro Studi S.r.l. (anch'essa opportunamente rappresentata nel suddetto sociogramma), che si configura come società collegata, avendone OH S.p.A. una partecipazione del 50%.¹¹

L'elenco di tutte le partecipazioni non consolidate è riportato a pagina 39.

Di seguito, invece, proponiamo, innanzitutto, un'analisi di dettaglio dei risultati di Gruppo, raffrontati ai dati degli anni precedenti.

Successivamente, sono esaminati i risultati delle singole società controllate, in corrispondenza alle suddette Aree d'affari.

⁵ La denominazione sociale è "FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A." in sigla "FIORDÌ S.p.A.".

⁶ Come spiegato alle *NOTE INTRODUTTIVE*, il restante 20% è detenuto da Maurizio e Simone Fioravanti, esponenti di una storica famiglia d'imprenditori locali del settore distributivo.

⁷ PICK UP e MAXIFUTURA sono le insegne dei supermercati, rispettivamente, medio-piccoli e medio-grandi della GDA S.p.A, mentre CONVIENE è l'insegna di un nuovo *format* di punto vendita al dettaglio, della categoria supermercati, che si sta sperimentando nella Città di Avellino.

Vedasi a pag. 17 della presente Relazione.

⁸ TALENTO è l'insegna delle strutture di vendita cash&carry di GDA S.p.A.

⁹ Il rimanente 20% è detenuto dalla collegata Centro Studi S.r.l. (di cui si dice nel prosieguo), la quale assume il ruolo di una sorta di "incubatore" rispetto alla nuova iniziativa imprenditoriale.

¹⁰ Sugli scopi di MyAv S.r.l., vedasi alla successiva pag. 28.

¹¹ La Centro Studi S.r.l. continua ad essere consolidata nel bilancio della DCH S.r.l. (controllante della OH S.p.A. e, quindi, del Gruppo ORIZZONTI) che ne detiene il restante 50%, come rappresentato nel sociogramma a pag. 40.

Il Gruppo

Analogamente a quanto fatto negli anni precedenti, proponiamo i dati consolidati sintetici degli ultimi cinque anni (e, quindi, dal 2012 al 2016) riportandoli negli usuali prospetti aziendali di Conto economico e Stato patrimoniale, riclassificati per evidenziare i principali aggregati contabili in funzione degli indicatori economico-finanziari cui il Gruppo fa riferimento per le proprie attività di analisi e controllo.

I prospetti analitici rappresentati successivamente consentono, tra l'altro, di verificare come sono calcolati gli indicatori che abbiamo evidenziato nella sintesi storica di dati di bilancio, riportata e commentata a pagina 3 delle *Note Introduttive* della presente Relazione (Gross Margin/Costi Operativi, EBITDA, Cash-flow Netto, PFN, PFN/EBITDA, PFN/Cash-flow Netto, ROI, ROE).¹²

I suddetti indicatori, aventi rilevanza soprattutto strategica, sono stati definiti considerando le peculiari caratteristiche aziendali, oltre che facendo riferimento ai *benchmark* di settore e alla prassi finanziaria internazionale.

¹² Riguardo al significato sotteso a tali indicatori e alle relative modalità di calcolo (anche in riferimento alle voci di bilancio degli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., che nel prosieguo sono indicate tra parentesi), si consideri:

- **GROSS MARGIN**: è un indicatore della performance commerciale. È calcolato, nella prassi aziendale, deducendo dalle Vendite e prestazioni (voce A01 del C.E.) il Costo del Venduto ed i Costi logistici di trasporto.

Il Costo del Venduto è ottenuto, a sua volta, sommando algebricamente agli Acquisti di merci (voce B06 del C.E.) le Variazioni delle rimanenze di merci e prodotti (voci B11 e A02 del C.E.; inoltre, sono eventualmente riclassificati nel Costo del venduto i ricavi dovuti a rimborsi assicurativi per perdite di merci, compresi alla voce A05 del C.E.).

Il valore dei Costi logistici di trasporto è un dato contabile, non direttamente desumibile dal Bilancio, che assume una particolare importanza quale indicatore di efficacia/efficienza operativa nel rapporto con le Vendite.

- **EBITDA**: è un indicatore della performance operativa, correlato alla capacità dell'Azienda di far fronte ai propri impegni finanziari.

Nel sistema di controllo aziendale sono considerate due configurazioni di tale indicatore: *EBITDA core* e *EBITDA azienda*. Il risultato *EBITDA core* è calcolato deducendo dal **GROSS MARGIN**, sopra definito, tutti i costi operativi ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti (voci B10 e B12 del C.E.), mentre il risultato *EBITDA azienda* si ottiene aggiungendo all'*EBITDA core* gli Altri ricavi.

I costi operativi sono assunti, inoltre, al netto della voce A04 del C.E. (oltre che dei Costi logistici di trasporto, considerati nel **GROSS MARGIN**, come sopra precisato).

Gli Altri ricavi coincidono con la corrispondente voce del C.E. all'art. 2425 c.c. (voce A05, salvo eventuale riclassifica dei rimborsi assicurativi per perdite di merci, come sopra indicato).

- **EBIT**: è un indicatore della performance operativa ed è utilizzato, nel sistema aziendale, anche per l'analisi della redditività del capitale investito. Si ottiene deducendo dal risultato *EBITDA azienda* gli Ammortamenti (voci B10a e B10b del C.E.) e le Svalutazioni (comprehensive di accantonamenti: voci B10c, B10d, B12 e D19a del C.E.).

- **PFN (Posizione Finanziaria Netta)**: indica il debito finanziario (nell'attuale realtà aziendale costituito esclusivamente da banche) al netto della liquidità.

Per il dettaglio del debito finanziario, si veda anche la Nota integrativa.

- **PFN/EBITDA**: è utilizzato come indicatore della capacità della gestione operativa di ripagare l'indebitamento netto, anche in riferimento alla durata media dello stesso indebitamento.

- **Cash-flow Netto** e **PFN/Cash-flow Netto**: per Cash-flow Netto s'intende la somma algebrica dell'Utile/Perdita d'esercizio con gli Ammortamenti (voci B10a e B10b del C.E.). È utilizzato, al pari dell'indicatore precedente, per il controllo della capacità di ripagare il debito finanziario, ma con riferimento all'intera gestione economica.

- **ROI**: nella prassi aziendale è calcolato rapportando il risultato **EBIT** al Capitale Investito Netto (CIN) di inizio esercizio. Quest'ultimo è determinato sommando la PFN al Patrimonio Netto (PN).

- **ROE**: nella prassi aziendale è calcolato rapportando l'Utile/Perdita d'esercizio al Patrimonio Netto (PN) di inizio esercizio.

- **Incidenza sulle Vendite – sul Totale Attivo**: nei prospetti di Conto economico riclassificato, ogni voce, così come ogni configurazione di risultato, è di solito espressa anche in percentuale sulle Vendite; analogamente, ogni voce dello Stato patrimoniale riclassificato è espressa anche in percentuale del Totale Attivo.

Infine, con riferimento al prospetto riclassificato di Stato patrimoniale, si precisa che:

- nelle Immobilizzazioni sono riclassificati anche i Crediti verso Altri oltre esercizio successivo (voce Attivo CII5b) ed i Crediti verso Controllanti oltre esercizio successivo (voce Attivo CII4b).

- in Altro passivo a medio/lungo termine sono riclassificati la parte oltre l'esercizio successivo dei Risconti passivi (trattasi di un dato contabile, non direttamente desumibile dallo schema di S.P. ai sensi art. 2424 c.c.), il Fondo per imposte (voce Passivo B2), gli Altri Fondi per rischi e oneri (voce Passivo B3) ed i Debiti verso Altri scadenti oltre l'esercizio (voce Passivo D14b).

- in Altro attivo corrente e Altro passivo corrente sono compresi gli importi non affluiti a specifica voce del prospetto riclassificato (di immediato significato).

Il Bilancio Consolidato Orizzonti Holding

Anno	2016		2015 riclass.to		2014		2013		2012	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Vendite e prestazioni	315.672	111,1	316.960	111,0	312.962	111,4	323.239	113,0	325.071	114,9
<i>di cui Vendite</i>	<i>284.092</i>	<i>100,0</i>	<i>285.571</i>	<i>100,0</i>	<i>280.881</i>	<i>100,0</i>	<i>286.172</i>	<i>100,0</i>	<i>282.943</i>	<i>100,0</i>
Costi logistici di trasporto	-5.133	-1,8	-4.925	-1,7	-4.876	-1,7	-4.918	-1,7	-4.630	-1,6
Costo del venduto	-255.899	-90,1	-257.275	-90,1	-252.817	-90,0	-263.793	-92,2	-266.992	-94,4
GROSS MARGIN	54.640	19,2	54.760	19,2	55.269	19,7	54.528	19,1	53.449	18,9
Costi operativi	-42.457	-14,9	-40.196	-14,1	-40.902	-14,6	-41.778	-14,6	-41.167	-14,5
EBITDA core	12.184	4,3	14.565	5,1	14.367	5,1	12.750	4,5	12.282	4,3
Altri ricavi	685	0,2	1.634	0,6	738	0,3	900	0,3	1.037	0,4
EBITDA azienda	12.868	4,5	16.199	5,7	15.105	5,4	13.650	4,8	13.319	4,7
Ammortamenti	-9.014	-3,2	-8.948	-3,1	-10.077	-3,6	-9.578	-3,3	-9.662	-3,4
Svalutazioni	-457	-0,2	-780	-0,3	-876	-0,3	-651	-0,2	-730	-0,3
EBIT	3.397	1,2	6.471	2,3	4.152	1,5	3.421	1,2	2.927	1,0
Gestione finanziaria	-1.256	-0,4	-1.781	-0,6	-1.980	-0,7	-2.178	-0,8	-2.364	-0,8
<i>Gestione straordinaria</i> ¹³	<i>n.d.</i>		<i>n.d.</i>		<i>128</i>	<i>0,0</i>	<i>-84</i>	<i>0,0</i>	<i>599</i>	<i>0,2</i>
EBT	2.141	0,8	4.690	1,6	2.300	0,8	1.159	0,4	1.161	0,4
Imposte	-635	-0,2	-1.638	-0,6	-1.296	-0,5	-995	-0,3	-813	-0,3
Risultato netto d'esercizio	1.506	0,5	3.053	1,1	1.005	0,4	164	0,1	348	0,1

Anno	2016		2015 riclass.to		2014		2013		2012	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Immobilizzazioni	76.324	47,8	78.762	50,6	81.126	54,0	83.613	54,5	86.894	55,8
Attivo circolante	83.412	52,2	76.830	49,4	69.088	46,0	69.738	45,5	68.934	44,2
TOTALE ATTIVO	159.736	100,0	155.592	100,0	150.214	100,0	153.351	100,0	155.828	100,0
Patrimonio netto ¹⁴	30.503	19,1	28.897	18,6	25.834	17,2	24.829	16,2	24.946	16,0
Passivo m/l termine	32.380	20,3	31.426	20,2	24.200	16,1	25.991	16,9	31.904	20,5
Passività a breve	96.852	60,6	95.270	61,2	100.180	66,7	102.531	66,9	98.978	63,5
TOTALE PASSIVO	159.736	100,0	155.592	100,0	150.214	100,0	153.351	100,0	155.828	100,0

¹³ In considerazione degli importi non rilevanti (tranne che per il 2012, in cui comunque il risultato complessivo è positivo), per gli esercizi precedenti il 2015 non si è provveduto a riclassificare gli elementi della Gestione straordinaria, non più presente nel presente Bilancio (in conseguenza di cambiamenti normativi e nei principi contabili).

I dati del 2015 sono stati invece riclassificati (innanzitutto nello schema di Conto Economico previsto dal codice civile), per assicurare la comparabilità del 2016 con l'anno precedente.

Al riguardo, vedasi anche la precedente nota 3.

¹⁴ Le azioni proprie (della OH S.p.A.), in portafoglio a decorrere dal 2008, sono riclassificate in riduzione del Patrimonio netto anche negli esercizi precedenti il 2015.

Per le informazioni sulle azioni proprie, rinviamo alla Nota integrativa.

Si evidenziano, nella tabella di seguito riportata, ulteriori indici a carattere patrimoniale-finanziario, calcolati sempre sui dati consolidati, con riferimento agli ultimi cinque anni.

<u>Anno</u>	2016	2015 riclass.to	2014	2013	2012
Indice di indebitamento finanziario <i>PFN / PN</i>	0,6	0,7	1,0	1,2	1,3
Indice di copertura immobilizzazioni <i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	0,8	0,8	0,6	0,6	0,7
Indice di disponibilità <i>Attivo circolante / Passività a breve</i>	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7

Il primo indice (di indebitamento finanziario) continua nel *trend* favorevole fatto costantemente registrare negli ultimi anni,¹⁵ con un Patrimonio Netto, nel 2016, superiore alla Posizione Finanziaria Netta a debito di oltre il 40%.¹⁶

Il risultato è l'effetto sia della diminuzione del debito finanziario netto, di oltre 4 milioni di euro, sia dell'aumento del Patrimonio Netto, per circa 1,6 milioni (in massima parte dovuto all'utile netto d'esercizio).

Riguardo all'indice di copertura delle immobilizzazioni, nel 2016 si registra lo stesso dato del 2015, in leggero miglioramento rispetto agli anni precedenti.

Quanto all'indice di disponibilità, anch'esso mostra un andamento favorevole, in miglioramento nel 2016 (e nel 2015) rispetto ai dati degli anni precedenti.

Come evidenziato nelle Relazioni degli anni scorsi, tali indici sono comunque da interpretare in relazione alle caratteristiche tipiche di un Gruppo con *core-business* distributivo, in cui, strutturalmente, il Capitale Circolante Netto rappresenta una fonte di finanziamento (di tipo "commerciale").

Sul punto, per maggiori dettagli quantitativi, si rinvia anche al commento delle variazioni delle voci dello Stato Patrimoniale (che saranno esaminate nel prosieguo).

Veniamo, quindi, ai prospetti di bilancio, per il confronto con l'anno precedente.

¹⁵ L'indice risulta in diminuzione costante dal 2008, anno nel quale, a seguito dell'uscita dalla compagine sociale del socio finanziario MPS Venture, si realizza l'acquisto di "azioni proprie", con effetto sull'indice in esame, in relazione sia al debito finanziario sia al patrimonio netto.

¹⁶ Il dato della PFN è riportato alla tabella a pag. 3 (dove è riportato anche il dato di PN, oltre che nei prospetti di bilancio di cui alla precedente pag. 6).

Il prospetto di Conto Economico, di seguito riportato, è diretto ad un'agevole verifica delle variazioni intervenute nell'esercizio, rispetto all'anno precedente, nelle varie voci economiche ed aggregati di bilancio. Si precisa che il Bilancio 2015 è stato riclassificato, riguardo agli elementi della Gestione straordinaria, non più presente nel presente Bilancio dal 2016, in conseguenza di cambiamenti normativi e nei principi contabili.¹⁷

Conto Economico	BILANCIO al 31.12.2016		BILANCIO al 31.12.2015 riclass.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Vendite e Prestazioni	315.672	111,1	316.960	111,0	-1.287	-0,4
<i>di cui Vendite</i>	284.092	100,0	285.571	100,0	-1.479	-0,5
Costi logistici di trasporto	-5.133	-1,8	-4.925	-1,7	-209	+4,2
Costo del venduto	-255.899	-90,1	-257.275	-90,1	+1.376	-0,5
GROSS MARGIN	54.640	19,2	54.760	19,2	-120	-0,2
Costi operativi	-42.457	-14,9	-40.196	-14,1	-2.261	+5,6
EBITDA Core	12.184	4,3	14.565	5,1	-2.381	-16,3
Altri Ricavi	685	0,2	1.634	0,6	-950	-58,1
EBITDA Azienda	12.868	4,5	16.199	5,7	-3.331	-20,6
Ammortamenti	-9.014	-3,2	-8.948	-3,1	-66	+0,7
Svalutazioni	-457	-0,2	-780	-0,3	+323	-41,4
EBIT	3.397	1,2	6.471	2,3	-3.074	-47,5
Prov. e oneri finanziari	-1.256	-0,4	-1.781	-0,6	+525	-29,5
EBT	2.141	0,8	4.690	1,6	-2.549	-54,3
Imposte sul reddito	-635	-0,2	-1.638	-0,6	+1.003	-61,2
Risultato netto d'esercizio	1.506	0,5	3.053	1,1	-1.546	+50,7
CFN	10.521		12.000			

Come anticipato alle *Note Introduttive*, il 2016 si è rivelato un anno di recessione per i consumi, particolarmente, nella nostra Area, per i *format* distributivi Cash & Carry e Discount.¹⁸ Questo ha inciso sulle Vendite del Gruppo, che risultano in calo, rispetto all'anno precedente, essendo comunque il 2016 un anno da considerare ancora a sostanziale "pari struttura".

In effetti, le iniziative di sviluppo, avviate nei nuovi territori abruzzesi in chiusura dell'esercizio, per ora, hanno inciso principalmente sull'incremento dei costi (come è possibile verificare anche per la voce Costi logistici di trasporto) e in misura limitata sulle Vendite, in quanto tutte le strutture rilevate in gestione da

¹⁷ Si veda anche precedente nota 3.

¹⁸ Si veda precedente nota 2.

FIORDÌ S.p.A., sono state interessate da programmi di ristrutturazione, e soltanto tre punti vendita ad insegna PICK UP sono stati inaugurati, *post* riconversione, nel corso del mese di dicembre.¹⁹

Di conseguenza, è da considerare significativa la tenuta del Gross Margin, che risulta in linea rispetto al valore dell'anno precedente, e denota una politica commerciale multicanale nel complesso efficace.

Sul piano dei Costi operativi, invece, si rileva, nell'anno, un incremento consistente sul dato consolidato.

Le voci di costo che, nel confronto con il 2015, sono aumentate in misura maggiore riguardano le attività di marketing (riportate nei costi per servizi) ed il personale (come si rileva dal prospetto di conto economico ai sensi del codice civile e dalle tabelle alla Nota integrativa).

Relativamente alle attività di marketing, risulta in aumento sia la voce attinente a stampati e pubblicità, per circa 330 mila euro, sia la voce relativa a manifestazioni a premio, per circa 720 mila euro. In effetti, la crescente competizione ha spinto la struttura di marketing ad organizzare attività in più, e diversificate, rispetto all'anno precedente (nel 2015, ad esempio, non erano state organizzate manifestazioni a premio) e, questo, ha inciso sull'incremento dei costi relativi. Riguardo, invece, all'efficacia di tali attività, è evidente che gli effetti potenziali, in termini di accrescimento della fidelizzazione dei clienti, si potranno riscontrare nell'incremento eventuale delle vendite strutturali solo successivamente.

Esaminando, invece, l'incremento (rispetto al 2015) nel costo del Personale (che vale circa 640 mila euro) bisogna considerare che si tratta maggiormente di personale assunto con contratto temporaneo, attraverso le agenzie di somministrazione lavoro, per far fronte, soprattutto nella seconda parte dell'anno, all'impegno incrementale necessario anche per la fase di avvio della multicanalità in una nuova area territoriale per il nostro Gruppo (quella abruzzese, sopra indicata).

Rimandando, quindi, alla Nota Integrativa per il dettaglio su tutte le altre voci, si rileva soltanto che i principali incrementi di costo, registrati nel 2016, riguardano costi operativi "non strutturali", e quindi, abbastanza agevolmente eliminabili in prospettiva.²⁰

Tornando ad esaminare le voci del Conto Economico, è chiaro quindi che il margine EBITDA Core, che si attesta a circa 12,2 milioni di euro, risulta in riduzione rispetto all'anno precedente.

Tra l'altro, e riguardo alla configurazione EBITDA Azienda, bisogna anche considerare che incide negativamente, nel confronto tra 2016 e 2015, la diversa riclassificazione indotta dalle variazioni normative e dei principi contabili relativi. In effetti, la voce Altri ricavi, accoglie per il 2015, anche la plusvalenza immobiliare (di 740 mila euro) realizzata da SINERFIN lo scorso anno per la vendita del fabbricato di Baragiano,²¹ in precedenza riclassificata tra i Proventi e oneri straordinari (voce non più presente a Conto Economico dal 2016).

Risultano, invece, in miglioramento (in rapporto alle Vendite) sia la voce Svalutazioni, per una costante e crescente attenzione al merito creditizio dei *clienti business*, sia la voce Proventi e oneri finanziari.

Il risultato d'esercizio è, quindi, comunque positivo per oltre 1,5 milioni di euro, ed il Cash Flow Netto si attesta su 10,5 milioni di euro.

¹⁹ FiorDì S.p.A. ha inaugurato a dicembre 2016 tre PICK UP in Popoli, Sulmona e Pizzoli. Sono in programma (ed in parte avviate) ristrutturazioni su altri punti vendita, ad insegna MAXIFUTURA e CONVIENE ed è stata avviata la realizzazione di un cash & carry TALENTO.

²⁰ Si veda in particolare sezione *Costi della Produzione*.

²¹ A riguardo si rimanda alla Relazione al Bilancio consolidato 2015 (della OH S.p.A.).

Riguardo agli indicatori finanziari (e patrimoniali), riportiamo il prospetto dello Stato Patrimoniale consolidato, riclassificato secondo criteri finanziari, con le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Stato Patrimoniale	BILANCIO al 31.12.2016		BILANCIO al 31.12.2015 riclass.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Immobilizzazioni	76.324	47,8	78.762	50,6	-2.439	-3,1
Attivo circolante						
Rimanenze	34.796	21,8	32.833	21,1	+1.963	+6,0
Crediti Clienti	29.182	18,3	29.720	19,1	-538	-1,8
Altro attivo corrente	10.606	6,6	6.897	4,4	+3.709	+53,8
Disponibilità liquide	8.829	5,5	7.381	4,7	+1.448	+19,6
Totale Attivo circolante	83.412	52,2	76.830	49,4	+6.582	+8,6
TOTALE ATTIVO	159.736	100	155.592	100	+4.143	+2,7
Patrimonio netto	30.503	19,1	28.897	18,6	+1.607	+5,6
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	23.908	15,0	22.170	14,2	+1.739	+7,8
Fondi TFR/TFM	4.357	2,7	4.065	2,6	+291	+7,2
Altro passivo m/l	4.116	2,6	5.191	3,3	-1.075	-20,7
Totale Passivo m/l	32.380	20,3	31.426	20,2	+955	+3,0
Passività a breve						
Debiti Fornitori	85.187	53,3	80.352	51,6	+4.836	+6,0
<i>Materie/Merci/Prodotti</i>	74.708	46,8	71.749	46,1	+2.960	+4,1
<i>Servizi/Investimenti</i>	10.479	6,6	8.603	5,5	+1.876	+21,8
Debiti Banche	5.954	3,7	8.315	5,3	-2.361	-28,4
<i>C/c bancari - Altre Anticip.</i>	0	0,0	22	0,0	-22	-100,0
<i>Rate di Mutui - Finanz.</i>	5.953	3,7	8.293	5,3	-2.340	-28,2
<i>S.b.f.</i>	1	0,0	0	0,0	+1	
Altro passivo corrente	5.711	3,6	6.603	4,2	-892	-13,5
Totale Passività a breve	96.852	60,6	95.270	61,2	+1.582	+1,7
TOTALE PASSIVO	159.736	100	155.592	100	+4.143	+2,7
PFN	-17.542		-21.602			

Si rileva, dal prospetto di Stato Patrimoniale, innanzitutto un aumento del Totale Attivo/Passivo, che s'incrementa di 4,1 milioni di euro circa.

Vediamo, quindi, le principali variazioni delle voci che hanno determinato questo dato sintetico.

Riguardo all'Attivo, la variazione delle Immobilizzazioni indicata nel prospetto (in diminuzione di 2,4 milioni di euro) è, anch'essa, un dato sintetico derivante dalla somma algebrica dei nuovi investimenti e

degli ammortamenti nell'anno.²² In effetti, nell'ambito della suddetta variazione, gli investimenti effettuati nell'anno sono pari a circa 6,6 milioni di euro (al netto dei disinvestimenti).

Rinviando alla Nota integrativa per un puntuale dettaglio sui movimenti delle Immobilizzazioni, in questa sede segnaliamo che, nel 2016, i principali investimenti hanno riguardato interventi di ristrutturazione sulle strutture commerciali (per circa 2,3 milioni di euro) e l'impiego in attrezzature ed altri beni per i punti vendita (oltre 2,4 milioni di euro), oltre che la continuazione del programma di potenziamento del settore Information Communication Technology da parte della Capogruppo (con un acquisto di applicativi per 380 mila euro circa) e dell'attività di sviluppo software per applicazioni innovative, da parte della GDA S.p.A. (per circa 300 mila euro, in collaborazione con la collegata Centro Studi S.r.l.).²³

Riguardo agli investimenti della neo-costituita della FIORDÌ S.p.A. (per lo *start up* del nuovo progetto di sviluppo in Abruzzo), sono stati avviati ma risultano, nel complesso, ancora poco rilevanti come importo. Allo stesso modo, risultano di importo non significativo i decrementi nelle immobilizzazioni.

L'incremento dell'Attivo circolante è dovuto, in gran parte, alla crescita delle Rimanenze di merci (per circa 2 milioni), quale risultante netta di movimenti di segno diverso nelle corrispondenti voci di bilancio delle Controllate, legati alla rispettive operatività, tra cui si segnalano – come aumenti, in particolare per quanto riguarda la GDA S.p.A. – gli impianti iniziali dei punti vendita aperti nell'anno,²⁴ compresi quelli già operanti o in corso di apertura della sopra menzionata FIORDÌ S.p.A.²⁵

Considerazioni in parte analoghe possono essere svolte per la voce Crediti Clienti (che è anch'essa risultato di andamenti nelle corrispondenti voci dei singoli bilanci oggetto di consolidamento, in cui non si rinviene una direttrice comune).²⁶

Riguardo all'Altro attivo corrente, si rileva una variazione consistente alla voce Attività finanziarie, incrementata rispetto all'anno precedente per circa 2 milioni di euro (si fa riferimento, per quest'ultima voce, non allo schema di sintesi, in cui non è riportato il relativo dettaglio, ma al prospetto ai sensi del codice civile).²⁷ Le partecipazioni azionarie e gli altri titoli che sono in essa appostate fanno riferimento

²² Pertanto ed ovviamente, l'ammontare degli investimenti (al netto dei disinvestimenti) è ricavabile dai prospetti di bilancio riportati alla precedente pag. 8 e alla presente pag. 10, sommando alla variazione della voce Immobilizzazioni (2016-2015), che ha segno negativo, la voce Ammortamento (2016) considerata in valore assoluto, ossia col segno positivo. Il risultato di tale calcolo è riportato sopra, nell'immediato prosieguo.

²³ Si veda anche il prossimo paragrafo *Attività di ricerca e sviluppo*.

²⁴ Il cosiddetto "impianto" di merci è diretto a costituire lo *stock* di prodotti permanentemente presente sul punto di vendita.

I punti di vendita della GDA S.p.A. aperti nel 2016 sono indicati alla nota **Errore. Il segnalibro non è definito.**

²⁵ Per quanto riguarda la FIORDÌ S.p.A., i punti di vendita già aperti a fine 2016 sono indicati alla nota 19.

²⁶ Si ricorda che alla voce Crediti Clienti sono riportate anche le partite creditorie nei confronti dei fornitori (per attività di servizi promozionali e simili), che assumono rilevanza particolarmente nel bilancio della GDA S.p.A.

Sulla natura di tali partite, caratteristiche del settore distributivo, si rimanda alla la Nota integrativa, paragrafo *Variazioni e scadenza dei debiti*, in cui si illustrano i motivi per cui le stesse partite non sono portate in riduzione dei debiti verso fornitori.

²⁷ Il dato di Altro attivo corrente, riportato nello schema di sintesi, comprende inoltre le voci Crediti tributari, Imposte anticipate, Crediti verso Altri entro l'esercizio e Ratei e Risconti attivi.

alla gestione di finanza attiva, che si era avviata già nel 2015, con precise finalità e regole, in termini d'importo impiegabile e tipologia di rischio.²⁸

Si rileva, inoltre, un aumento delle Disponibilità liquide (per circa 1,5 milioni di euro).

Riguardo al Passivo, diamo conto innanzitutto delle variazioni nei Debiti verso Banche, che si modificano non tanto in senso quantitativo (come valore complessivo) ma qualitativo (come struttura).²⁹

Invero, a fronte di un incremento del debito bancario a medio/lungo termine, rappresentato da mutui ipotecari e finanziamenti chirografari, si evidenzia una corrispondente (anzi, leggermente superiore) diminuzione di quello a breve, che, al 31 dicembre 2016, è rappresentato praticamente soltanto dalle rate in scadenza nell'esercizio successivo degli stessi mutui e finanziamenti.

In proposito, ricordiamo che, nella nostra realtà aziendale, la modalità tecnica di finanziamento bancario a breve correntemente utilizzata è rappresentata dagli anticipi salvo buon fine (s.b.f.) della "carta commerciale" verso i nostri clienti affiliati. Possiamo senz'altro dire che – che di là dal dato di fine anno – tale modalità (gli anticipi s.b.f.) rimane, in ogni caso, uno strumento importante, che si continuerà ad utilizzare nella gestione di tesoreria, in coerenza alle sue caratteristiche.

Per quanto attiene, invece, all'incremento del debito bancario a medio/lungo termine, sopra evidenziato, esso è dovuto ad un nuovo mutuo ipotecario a dieci anni, di 8 milioni di euro, acceso dalla SINERFIN S.p.A. e ad un finanziamento chirografario di 2 milioni a cinque anni, in capo alla GDA S.p.A., entrambi stipulati nel quarto trimestre (i dati riportati nel prospetto di sintesi sono al netto, ovviamente, delle rate di rimborso pagate nell'anno per gli stessi e per i precedenti finanziamenti e mutui: rimandiamo ancora alla Nota integrativa per maggiori dettagli).

Il debito verso fornitori aumenta, sia per quanto attiene alle forniture di merci, con riferimento alla GDA S.p.A. ed a motivo di fatti contingenti, sia relativamente alle spese per immobilizzazioni e servizi, in riferimento anche al concentrarsi delle relative fatturazioni, in misura rilevante, nell'ultima parte dell'anno.

Infine, il Patrimonio Netto s'incrementa in conseguenza dell'utile d'esercizio.³⁰

Passiamo adesso all'esame delle specifiche aree di business in cui il Gruppo opera.

²⁸ Si rimanda per maggior dettagli alla Nota Integrativa, sezione *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*.

²⁹ La Posizione Finanziaria (PF), che comprende attualmente soltanto il debito bancario, passa da Euro 30,5 milioni, nel 2015, ad Euro 29,9 milioni, nel 2016.

³⁰ Salvo differenze non particolarmente rilevanti, dovute al processo tecnico di consolidamento, compresa la "quota di terzi" in FIORDÌ S.p.A.

Le Aree d'affari

Di seguito, i dati di bilancio 2016 delle principali società controllate, a presidio delle diverse Aree d'affari del Gruppo.³¹

I Bilanci 2016 delle Società a presidio delle Aree d'affari

BILANCI	GDA SpA bilancio 2016 con IAS 17 €/000	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2016 €/000	SINERFIN SpA bilancio 2016 €/000	ITALTIPICI Srl bilancio 2016 €/000
Valore della produzione	249.996	63.433	6.929	6.562
Costi della produzione	-246.689	-60.419	-940	-6.403
EBITDA azienda	3.307	3.014	5.989	159
Ammortamenti	-4.230	-586	-3.567	-84
Svalutazioni	-333	-65	-42	-16
EBIT	-1.257	2.364	2.379	58
Gestione finanziaria	809	487	-1.940	-5
EBT	-448	2.850	439	54
Imposte	281	-882	-226	-18
Risultato netto d'esercizio	-167	1.968	214	36
	GDA SpA bilancio 2016 con IAS 17 €/000	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2016 €/000	SINERFIN SpA bilancio 2016 €/000	ITALTIPICI Srl bilancio 2016 €/000
Immobilizzazioni	14.766	2.525	59.203	296
Attivo circolante	77.998	17.017	2.534	1.787
TOTALE ATTIVO	92.764	19.542	61.737	2.084
Patrimonio netto	11.658	3.238	21.008	1.088
Passivo m/l termine	7.543	1.218	21.913	280
Passività a breve	73.562	15.086	18.817	716
TOTALE PASSIVO	92.764	19.542	61.737	2.084

³¹ Naturalmente, la rappresentazione sinottica non intende proporre un confronto, ma soltanto dare una indicazione numerica sulla composizione del Gruppo (*holding* esclusa).

Al riguardo, tuttavia, si tenga presente che i bilanci di ciascuna società di Area sono ovviamente comprensivi dei rapporti intra-gruppo (rapporti tra Aree d'affari e con la Capogruppo, per un approfondimento dei quali si rimanda a pag. 29 e sgg. della presente Relazione e, per gli aspetti quantitativi, alla Nota integrativa).

Come peraltro indicato nel prospetto, nel caso della GDA S.p.A., i dati considerano l'applicazione del principio contabile IAS 17 per la rappresentazione dei *leasing*, anche al fine di mantenere la confrontabilità con i dati degli anni precedenti. Ciò ha richiesto la redazione di un apposito bilancio "pro-forma", come precisato alla successiva pag. 15.

Si precisa, inoltre, che non sono considerate nella tabella, in quanto presentano numeri di bilancio ancora poco significativi, le società MyAv S.r.l. e FIORDÌ S.p.A. Quest'ultima, in prospettiva, sarà da considerare nell'ambito dell'area d'affari Distribuzione, insieme alla GDA S.p.A.

Di seguito, i dati ed i prospetti di confronto, anno su anno, delle singole Aree d'affari, per un esame specifico dell'andamento delle stesse, a partire dal *core business* del Gruppo, l'area Distribuzione.

Area Distribuzione

GDA S.p.A.

La GDA S.p.A. opera nel settore della distribuzione organizzata di beni alimentari e di largo consumo, gestendo il Centro di Distribuzione (Ce.Di.), con sede a Polla, che serve sia i punti vendita di proprietà sia punti vendita di imprenditori affiliati.

Proponiamo, nel prospetto seguente, l'andamento negli ultimi cinque anni dei principali indicatori economico-finanziari.³²

	2016	2015 riclass.to	2014	2013	2012
Vendite	222.853	220.638	221.138	229.298	233.257
<i>Growth rate Vendite</i>	1,0%	-0,2%	-3,6%	-1,7%	-2,5%
Vendite e prestazioni	249.820	247.698	249.551	263.001	272.357
Gross Margin	44.906	44.614	45.531	45.517	45.455
<i>Gross Margin %</i>	20,2%	20,2%	20,6%	19,9%	19,5%
EBITDA Azienda	3.307	4.204	4.323	3.450	3.413
<i>EBITDA Azienda %</i>	1,5%	1,9%	2,0%	1,5%	1,5%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	4.063	4.208	4.251	3.490	4.037
Patrimonio Netto	11.658	11.803	11.126	11.531	12.280
Passivo medio/lungo termine	7.543	7.370	4.221	4.770	5.700
Immobilizzazioni	14.766	13.648	14.376	16.199	15.749
<i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	1,3	1,4	1,1	1,0	1,1
Totale Attivo	92.764	86.994	85.124	92.841	95.103

³² Gli indicatori della tabella seguente, così come quelli delle altre tabelle e per ciascuna società, presentano, ovviamente, lo stesso significato e le medesime modalità di calcolo dei corrispondenti indicatori del Gruppo (vedasi, in particolare, note 12 e 13).

Allo stesso modo, i criteri di redazione dei prospetti riclassificati sono, sostanzialmente, analoghi.

Valgono, inoltre, per gli esercizi antecedenti al 2015, le considerazioni svolte alla precedente nota 13 (e 3).

Passando all'analisi dei risultati dell'anno, sono rappresentati, nel prosieguo, gli usuali schemi di riclassificazione del conto economico e dello stato patrimoniale, con evidenziazione delle differenze rispetto all'anno precedente.

Precisiamo che i dati si discostano lievemente da quelli del bilancio d'esercizio della GDA S.p.A., per effetto dell'applicazione del principio contabile IAS 17 relativamente alla rappresentazione di alcuni residuali rapporti di leasing di attrezzature.³³

	GDA SpA bilancio 2016 con IAS17		GDA SpA bilancio 2015 con IAS17 ri-cl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	249.820	112,1	247.698	112,3	+2.122	+0,9
<i>di cui Vendite</i>	222.853	100,0	220.638	100,0	+2.215	+1,0
Costi logistici di trasporto	-3.831	-1,7	-3.533	-1,6	-297	+8,4
Costo del venduto	-201.084	-90,2	-199.551	-90,4	-1.533	+0,8
GROSS MARGIN	44.906	20,2	44.614	20,2	+292	+0,7
Costi operativi	-41.775	-18,7	-40.829	-18,5	-946	+2,3
EBITDA Core	3.131	1,4	3.785	1,7	-654	-17,3
Altri Ricavi	176	0,1	419	0,2	-243	-58,1
EBITDA Azienda	3.307	1,5	4.204	1,9	-897	-21,3
Ammortamenti	-4.230	-1,9	-3.661	-1,7	-569	+15,5
Svalutazioni	-333	-0,1	-552	-0,3	+219	-39,7
EBIT	-1.257	-0,6	-10	-0,0	-1.247	
Prov. e oneri finanziari	809	0,4	774	0,4	+35	+4,5
EBT	-448	-0,2	765	0,3	-1.213	-158,6
Imposte sul reddito	281	0,1	-218	-0,1	+499	-228,7
Risultato netto d'esercizio	-167	-0,1	546	0,2	-713	+130,6

Dalla lettura del prospetto sopra riportato, si rileva una crescita delle Vendite, malgrado il consistente calo di mercato, che ha interessato in particolare il canale *cash & carry*.³⁴ In effetti, la scelta di puntare su una multicanalità molto spinta è stata premiata nel 2016, comportando un riequilibrio e un recupero dei volumi tra i vari format e modalità distributive di GDA.³⁵

Per il resto delle voci di Conto Economico, si possono confermare sostanzialmente i commenti esposti a livello di Gruppo.

³³ Come per gli anni precedenti si è proceduto a redigere apposito bilancio pro-forma, che, partendo dal bilancio d'esercizio, integra quest'ultimo con suddetta rappresentazione secondo lo IAS 17 (ricordiamo che l'attuale normativa non consente di rappresentare, direttamente nel bilancio d'esercizio, i leasing secondo tale principio).

Tale bilancio pro-forma è riportato in appendice alla Relazione al bilancio d'esercizio della GDA S.p.A.

³⁴ Si rimanda alla precedente nota 2.

³⁵ Si veda, in proposito, anche la tabella alla successiva pagina 18.

Il Gross Margin si è mantenuto sostanzialmente stabile nel rapporto rispetto alle Vendite, aumentando quindi, in valore assoluto di circa 300 mila euro, mentre i Costi operativi, come anticipato nel commento sul Consolidato, si sono incrementati per una maggiore pressione competitiva che ha inciso sui costi di marketing e per qualche inefficienza nell'utilizzo di personale, anche assunto temporaneamente per affrontare l'avvio del progetto di sviluppo in un'area, quale quella aquilana, con specificità territoriali nuove da considerare.

L'EBITDA, conseguentemente, risulta in riduzione in entrambe le configurazioni rappresentate (EBITDA Core ed EBITDA Azienda). Considerando, inoltre, la maggiore incidenza del valore degli Ammortamenti si registra un Risultato netto d'esercizio, in riduzione rispetto all'anno precedente, e negativo, anche se di poco.

Passando, allo Stato Patrimoniale, riportiamo di seguito il relativo prospetto di riclassificazione e sintesi.

	GDA SpA bilancio 2016 con IAS17		GDA SpA bilancio 2015 con IAS17 ri-cl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	14.766	15,9	13.648	15,7	+1.119	+8,2
Attivo circolante						
Rimanenze	30.039	32,4	28.578	32,9	+1.462	+5,1
Crediti Clienti	21.029	22,7	22.290	25,6	-1.261	-5,7
Altro attivo corrente	21.618	23,3	16.698	19,2	+4.920	+29,5
Disponibilità liquide	5.312	5,7	5.780	6,6	-468	-8,1
Totale Attivo circolante	77.998	84,1	73.346	84,3	+4.652	+6,3
TOTALE ATTIVO	92.764	100	86.994	100	+5.770	+6,6
Patrimonio netto	11.658	12,6	11.803	13,6	-144	-1,2
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	4.083	4,4	3.717	4,3	+367	+9,9
Fondi TFR/TFM	2.278	2,5	2.317	2,7	-39	-1,7
Altro passivo m/l	1.182	1,3	1.336	1,5	-154	-11,5
Totale Passivo m/l	7.543	8,1	7.370	8,5	+174	+2,4
Passività a breve						
Debiti Fornitori	68.492	73,8	63.091	72,5	+5.400	+8,6
Debiti Banche	1.482	1,6	1.142	1,3	+340	+29,8
Altro passivo corrente	3.588	3,9	3.588	4,1	+0	+0,0
Totale Passività a breve	73.562	79,3	67.821	78,0	+5.741	+8,5
TOTALE PASSIVO	92.764	100	86.994	100	+5.770	+6,6

Anche rispetto alle variazioni dello Stato Patrimoniale, si può ripetere sostanzialmente quanto detto a proposito del Gruppo.

Tra le variazioni più significative si rileva l'incremento delle Immobilizzazioni, che risultano variate per effetto di investimenti nell'anno (al netto dei disinvestimenti) di circa 5,3 milioni di euro, per lo più connessi, come detto in precedenza, a ristrutturazione di punti vendita, acquisto di attrezzature ed altri beni per le strutture commerciali, e sviluppo software ed applicazioni innovative.

Riguardo alla variazione delle Rimanenze (in aumento di circa 1,5 milioni di euro), dei Crediti Clienti (in riduzione di circa 1,2 milioni) e dei Debiti Fornitori, si rimanda alle considerazioni generali già espresse nel commento ai dati consolidati. Si consideri soltanto, relativamente all'ultima voce considerata, che l'aumento evidenziato è dovuto solamente in parte ai fornitori di merce (per 3,8 milioni di euro), laddove risulta incrementato anche il debito verso fornitori di servizi e investimenti (per circa 1,6 milioni di euro),³⁶ anche per essersi concentrate le relative fatturazioni, in misura rilevante, nell'ultima parte dell'anno.

Infine, l'incremento relativo alla voce Altro attivo corrente, che riguarda, in massima parte, il saldo delle operazioni di finanziamento infragruppo, è legato a dinamiche di gestione della liquidità di fine anno, in ottica di Gruppo, laddove proprio negli ultimi giorni dell'anno GDA S.p.A. ha stipulato un finanziamento chirografario a medio termine di 2 milioni di euro (come è evidente anche alla voce Debito Banche).³⁷

Riguardo ai dettagli operativi, ricordiamo che la GDA S.p.A. è articolata nei seguenti *brand* (divisioni di vendita):

- **FUTURA**: Opera nel settore delle grandi superfici di vendita al dettaglio (ipermercati, medie strutture adibite a supermercati, con insegna IPERFUTURA e MAXIFUTURA);
- **PICK UP**: Opera nel settore dei supermercati, in massima parte concedendo in fitto d'azienda punti vendita di proprietà (con insegna PICK UP);
- **TALENTO** (TALENTO PROFESSIONAL STORE): Attivo nel settore dei punti vendita alimentari/misti all'ingrosso *self-service*, gestisce tutti i *cash & carry* del Gruppo (ad eccezione dei punti vendita di società collegate).

A questi, si aggiungono le attività verso:

- **Altri**: Il Ce.Di. GDA fornisce direttamente, con la formula della somministrazione di merce e cogliendo opportunità in sinergia con le altre divisioni di vendita, anche clienti che non hanno le caratteristiche distintive per appartenere ai *brand* come sopra delineati. In tale divisione di vendita è compreso anche il nuovo *format* sperimentale ad insegna CONVIENE (), con cui si sta conducendo un primo punto di vendita nella Città di Avellino.

³⁶ Vale a dire che la somma degli aumenti nelle due distinte componenti (non rilevabili dallo Stato Patrimoniale riclassificato riportato alla pagina precedente) compone l'incremento della voce Debiti Fornitori (pari ad Euro 5,4 milioni) evidenziato nel prospetto.

³⁷ La parte a breve dello stesso debito bancario risulta composta, quasi esclusivamente, da rate in scadenza nell'esercizio successivo di finanziamenti chirografari a medio termine.

La tabella seguente mostra come si sono distribuite le vendite tra le suddette divisioni.³⁸

	AREA DISTRIBUZIONE					
	Variazione Fatturato (2016 vs 2015) per Divisione					
	2016		2015		Variazione 2016-2015	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
	81.103	36,4	81.277	36,8	-174	-0,2
	51.941	23,3	47.813	21,7	+4.128	+8,6
	78.844	35,4	84.462	38,3	-5.618	-6,7
Altri	10.965	4,9	7.086	3,2	+3.879	+54,7
Totale GDA	222.853	100,0	220.638	100,0	+2.215	+1,0

La tabella consente di verificare con immediatezza sia il contributo di ciascuna divisione alle vendite complessive sia l'andamento, da un anno all'altro, di tale contributo.³⁹

Riguardo ai commenti sull'andamento dei consumi (vendite ai clienti/consumatori) relativamente ai diversi *format*, si rimanda a quanto già detto in precedenza.

Sempre in relazione agli aspetti operativi, considerando che la voce di costo operativo più importante (dopo, ovviamente, il costo del venduto) è quella relativa al personale dipendente, riportiamo, alla pagina successiva, qualche informazione di dettaglio su questo importante fattore produttivo.

³⁸ Le vendite alla FIORDÌ S.p.A., per somministrazione di merci, sono assegnate al Brand a cui appartengono o apparterranno dopo la riconversione descritta alla precedente pag. 4.

Tali vendite, che rilevano ai fini del Bilancio della GDA S.p.A., sono ovviamente oggetto di elisione nel processo di consolidamento (per cui non sono presenti nel Bilancio consolidato della OH S.p.A.).

³⁹ Nella lettura dei dati occorre considerare che nel corso dell'anno si sono verificati i seguenti eventi principali:

- Brand PICK UP: apertura dei punti vendita a Sulmona (AQ), Pizzoli (AQ) e Popoli (PE), in dicembre (a gestione FIORDÌ S.p.A.).
- Brand TALENTO: riapertura del punto vendita a Ceccano (FR), in agosto (precedentemente chiuso per riconversione da *start-up*); ristrutturazione del punto vendita ad Agropoli (SA), in dicembre.
- Brand FUTURA: ristrutturazione del punto vendita a Battipaglia (SA), in ottobre.

Innanzitutto le informazioni sul numero di dipendenti, nell'anno e come variazione rispetto all'esercizio precedente.⁴⁰

AREA DISTRIBUZIONE - Numero medio dipendenti

	2016	2015	Variaz. 2016-2015	
	<i>N. TE</i>	<i>N. TE</i>	<i>N. TE</i>	%
Tot. dipendenti nell'anno	600,7	590,0	+10,7	+1,8
<i>di cui lavoratori interinali</i>	41,7	24,7	17,0	68,8

I dati del prospetto sopra riportato confermano le osservazioni svolte in riferimento al costo del personale.

Riportiamo anche, come ogni anno, l'indicatore di *performance* che collega la risorsa "lavoro dipendente" al fatturato realizzato,⁴¹ evidenziato nel prospetto seguente.

AREA DISTRIBUZIONE - Fatturato per dipendente

	2016	2015	Variaz. 2016-2015	
	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	
	€/000	€/000	€/000	%
	371	374	-3	-0,8

⁴⁰ Il numero dei dipendenti è determinato trasformando l'organico aziendale in lavoratori *full time*.

Il prospetto mostra anche il dato relativo ai lavoratori "somministrati" (in passato definiti "interinali"). Questi ultimi, come noto, sono dipendenti delle Agenzie di somministrazione di lavoro che prestano impiego presso l'Azienda.

⁴¹ Si prende in considerazione il numero medio dei dipendenti nell'anno, di cui al relativo prospetto sopra riportato (vedasi anche la precedente nota 40).

FIORDÌ S.p.A.

Abbiamo già riferito, alle Note introduttive ed alla precedente pagina 4, della costituzione della FIORDÌ S.p.A. e della attività che ha iniziato a svolgere nel 2016. Con riferimento a tale esercizio parziale, di seguito riportiamo il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale della Società, negli usuali prospetti di riclassificazione.

	FIORDÌ S.p.A. bilancio 2016			FIORDÌ S.p.A. bilancio 2016	
	€ /000	%		€ /000	%
Conto Economico			Stato Patrimoniale		
Vendite e Prestazioni	819	100,0	Immobilizzazioni	884	33,2
<i>di cui Vendite</i>	819	100,0	Attivo circolante		
Costi logistici di trasporto	0	0,0	Rimanenze	677	25,4
Costo del venduto	-661	-80,6	Crediti Clienti	1	0,0
GROSS MARGIN	159	19,4	Altro attivo corrente	633	23,8
Costi operativi	-386	-47,1	Disponibilità liquide	468	17,6
EBITDA Core	-227	-27,7	Totale Attivo circolante	1.779	66,8
Altri Ricavi	0	0,0	TOTALE ATTIVO	2.662	100
EBITDA Azienda	-227	-27,7	Patrimonio netto	315	11,8
Ammortamenti	-14	-1,7	Passivo a m/l termine		
Svalutazioni	0	0,0	Fondi TFR/TFM	127	4,8
EBIT	-241	-29,5	Totale Passivo m/l	127	4,8
Prov. e oneri finanziari	-2	-0,2	Passività a breve		
EBT	-243	-29,7	Debiti Fornitori	901	33,9
Imposte sul reddito	58	7,1	Debiti Banche	0	0,0
Risultato netto d'esercizio	-185	-22,6	Altro passivo corrente	1.318	49,5
			Totale Passività a breve	2.220	83,4
			TOTALE PASSIVO	2.662	100

I dati di bilancio, ovviamente, confermano che l'attività della FIORDÌ S.p.A. si è appena avviata.⁴²

Per avere un quadro più chiaro dell'andamento e delle prospettive della nuova iniziativa imprenditoriale, occorrerà almeno completare i programmi di ristrutturazione previsti per tutti i punti vendita già rilevati in gestione in questa prima fase.

Tale programma iniziale è previsto concludersi nel corso del 2017.

⁴² Si veda in proposito anche quanto anticipato a pagina 4 e alla nota 19.

Area Discount – QUI DISCOUNT S.p.A.

La QUI DISCOUNT S.p.A. rappresenta un'autonoma Area di *business* rispetto alla Distribuzione e agisce in modo indipendente (rispetto alla GDA S.p.A.), mediante una struttura operativa, organizzativa e commerciale specifica.

L'autonomia operativa si esprime, inoltre, anche attraverso un proprio Centro di Distribuzione, collocato ad Atena Lucana (SA),⁴³ e quindi separato, anche dal punto di vista logistico, dal Ce.Di. della GDA S.p.A.

La Società opera nel settore dei *discount* sia tramite punti vendita a gestione diretta sia mediante punti vendita concessi in affitto di ramo d'azienda e/o in affiliazione.

Il prospetto seguente rappresenta l'andamento negli ultimi cinque anni dei principali indicatori economico-finanziari.

	2016	2015 riclass.to	2014	2013	2012
Vendite	58.436	61.855	56.889	54.374	48.216
<i>Growth rate Vendite</i>	-5,5%	8,7%	4,6%	12,8%	11,9%
Vendite e prestazioni	63.367	66.460	60.759	57.836	51.351
Gross Margin	9.062	9.267	8.734	8.108	7.418
<i>Gross Margin %</i>	15,5%	15,0%	15,4%	14,9%	15,4%
EBITDA Azienda	3.014	3.310	2.983	2.674	2.357
<i>EBITDA azienda %</i>	5,2%	5,4%	5,2%	4,9%	4,9%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	2.554	2.915	2.732	2.370	2.177
Patrimonio Netto	3.238	3.270	4.865	4.351	3.690
Passivo medio/lungo termine	1.218	1.854	1.063	1.477	432
Immobilizzazioni (PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	2.525 1,8	2.586 2,0	2.985 2,0	2.808 2,1	2.440 1,7
Totale Attivo	19.542	21.934	23.310	22.252	16.906

Riportiamo, inoltre, gli abituali schemi di riclassificazione e sintesi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale.

⁴³ L'immobile in cui è ubicata la struttura dedicata al Discount, è di proprietà del Gruppo (della SINERFIN S.p.A., così come il Ce.Di. della GDA S.p.A.).



	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2016		QUI DISCOUNT SpA bilancio 2015 riocl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	63.367	108,4	66.460	107,4	-3.093	-4,7
<i>di cui Vendite</i>	58.436	100,0	61.855	100,0	-3.419	-5,5
Costi logistici di trasporto	-1.263	-2,2	-1.350	-2,2	+87	-6,5
Costo del venduto	-53.042	-90,8	-55.842	-90,3	+2.800	-5,0
GROSS MARGIN	9.062	15,5	9.267	15,0	-206	-2,2
Costi operativi	-6.114	-10,5	-5.972	-9,7	-142	+2,4
EBITDA Core	2.948	5,0	3.296	5,3	-348	-10,5
Altri Ricavi	66	0,1	14	0,0	+52	+360,7
EBITDA Azienda	3.014	5,2	3.310	5,4	-296	-8,9
Ammortamenti	-586	-1,0	-710	-1,1	+125	-17,6
Svalutazioni	-65	-0,1	-58	-0,1	-7	+12,1
EBIT	2.364	4,0	2.542	4,1	-178	-7,0
Prov. e oneri finanziari	487	0,8	683	1,1	-196	-28,7
EBT	2.850	4,9	3.225	5,2	-374	-11,6
Imposte sul reddito	-882	-1,5	-1.019	-1,6	+138	-13,5
Risultato netto d'esercizio	1.968	3,4	2.205	3,6	-237	-10,7



	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2016		QUI DISCOUNT SpA bilancio 2015 riocl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	2.525	12,9	2.586	11,8	-61	-2,4
Attivo circolante						
Rimanenze	3.652	18,7	3.678	16,8	-26	-0,7
Crediti Clienti	7.119	36,4	6.681	30,5	+438	+6,6
Altro attivo corrente	4.965	25,4	8.274	37,7	-3.309	-40,0
Disponibilità liquide	1.282	6,6	715	3,3	+567	+79,2
Totale Attivo circolante	17.017	87,1	19.348	88,2	-2.330	-12,0
TOTALE ATTIVO	19.542	100	21.934	100	-2.392	-10,9
Patrimonio netto	3.238	16,6	3.270	14,9	-32	-1,0
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	562	2,9	1.171	5,3	-609	
Fondi TFR/TFM	407	2,1	349	1,6	+57	+16,4
Altro passivo m/l	249	1,3	334	1,5	-85	-25,5
Totale Passivo m/l	1.218	6,2	1.854	8,5	-636	-34,3
Passività a breve						
Debiti Fornitori	14.180	72,6	15.272	69,6	-1.092	-7,2
Debiti Banche	505	2,6	886	4,0	-381	-43,0
Altro passivo corrente	401	2,0	651	3,0	-251	-38,5
Totale Passività a breve	15.086	77,2	16.810	76,6	-1.724	-10,3
TOTALE PASSIVO	19.542	100	21.934	100	-2.392	-10,9

Il 2016, come anticipato alle *Note Introduttive* è stato un anno difficile per i consumi anche nel *format Discount*,⁴⁴ e questo ha chiaramente avuto una sua incidenza sull'andamento delle Vendite. Inoltre, QUI DISCOUNT S.p.A., nel corso dell'anno ha riconsiderato, in chiave strategica, alcuni rapporti con clienti somministrati e, a partire da settembre 2016, ha cessato due punti vendita in Gravina di Puglia.

In generale, quindi, più che ricercare uno sviluppo ulteriore, QUI DISCOUNT ha mirato a consolidare ed ottimizzare sul piano strutturale e commerciale i punti vendita esistenti,⁴⁵ con risultati economici da considerare nel complesso positivi (il Reddito Netto si è attestato, comunque, a circa 2 milioni di euro).

Riguardo allo Stato Patrimoniale, la struttura del 2016 non presenta rilevanti variazioni nel confronto con l'anno precedente, che richiedano commenti aggiuntivi rispetto a quanto comunque indicato in Nota integrativa.

Anche per l'area Discount riportiamo, di seguito, i dati relativi al numero medio di dipendenti e al fatturato medio per dipendente,⁴⁶ ritenuti importanti indicatori di *performance* (l'incidenza del costo del lavoro è un fattore decisivo anche per questa tipologia di *business*).

AREA DISCOUNT - Numero medio dipendenti

	2016	2015	Variaz. 2016-2015	
	N. TE	N. TE	N. TE	%
Tot. dipendenti nell'anno	59,8	59,4	+0,4	+0,7
<i>di cui lavoratori interinali</i>	11,5	12,9	-1,4	-11,2

AREA DISCOUNT - Fatturato per dipendente

	2016	2015	Variaz. 2016-2015	
	Vendite / N.medio dip. € / 000	Vendite / N.medio dip. € / 000	Vendite / N.medio dip. € / 000	%
	977	1.042	-65	-6,2

⁴⁴ Si vedano, in proposito, i dati IRI sull'andamento di mercato riportati alla nota 2.

Tra l'altro, anche che la concorrenza dei discount, che prima era soprattutto "verticale", ossia da parte di altre tipologie di punti vendita, sta diventando sempre più anche "orizzontale", ovvero tra operatori dello stesso settore.

⁴⁵ Si consideri anche, per aspetti correlati, che nel 2016 QUI DISCOUNT ha raggiunto il decimo anniversario dalla propria costituzione.

⁴⁶ Riguardo al primo prospetto riportato nel seguito, come già indicato alla precedente nota 40, il numero dei dipendenti è determinato trasformando l'organico aziendale in lavoratori *full time* (e vedasi alla stessa nota per i "lavoratori somministrati").

Riguardo al secondo prospetto, precisiamo (come alla precedente nota 41) che si prende in considerazione il numero medio dei dipendenti nell'anno (di cui al primo prospetto).

Area Immobiliare-finanziaria - SINERFIN S.p.A.

La SINERFIN S.p.A. fornisce servizi immobiliari e finanziari, essendo proprietaria dei fabbricati commerciali (strutture in cui sono ubicati i punti di vendita oltre che i Ce.Di.) utilizzati dalle altre società del Gruppo. Inoltre, è proprietaria dei siti (suoli da edificare) aventi rilevanza strategica per lo sviluppo del *business* distributivo.⁴⁷

Di seguito, l'usuale prospetto contenente l'andamento negli ultimi cinque anni dei principali indicatori economico-finanziari.

	2016	2015 riclass.to	2014	2013	2012
Valore della produzione	6.929	7.736	6.927	6.895	7.094
EBITDA Azienda	5.989	6.860	6.094	6.043	6.226
EBITDA Azienda %	86,4%	88,7%	88,0%	87,6%	87,8%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	3.780	3.979	3.383	3.342	3.346
Patrimonio Netto	21.008	20.794	20.348	20.343	20.310
Passivo medio/lungo termine	21.913	20.780	17.604	18.558	24.494
Immobilizzazioni	59.203	63.181	63.827	64.541	67.657
(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7
Totale Attivo	61.737	64.971	65.767	66.739	70.240

Si riportano, inoltre, alla pagina seguente, i prospetti di Conto Economico e di Stato Patrimoniale, degli ultimi due esercizi, riclassificati per evidenziare gli usuali indicatori e le variazioni intervenute nel periodo.

Riguardo al Conto Economico, la differenza a livello di EBITDA è quasi totalmente imputabile alla plusvalenza realizzata nel 2015 (di circa 740 mila euro) con la vendita dell'immobile di Baragiano, che per effetto dei cambiamenti normativi agli schemi di bilancio, e dei relativi principi contabili, risulta riclassificata alla voce Valore della produzione invece che (come era lo scorso anno) alla voce Proventi e Oneri straordinari.

Riguardo alle altre variazioni, la più significativa riguarda il Debito Bancario. Come anticipato nel commento ai dati consolidati, nell'ultima parte dell'anno SINERFIN S.p.A. ha stipulato un mutuo con Intesa Mediocredito, di 8 milioni di euro, a 10 anni, garantito da ipoteca accesa sul complesso immobiliare di Potenza, via del Gallitello (si rimanda alla Nota integrativa per maggiori dettagli).

⁴⁷ Il patrimonio immobiliare della SINERFIN S.p.A. è stato periziato dalla American Appraisal Italia (AAI), in maniera completa, con riferimento al valore di mercato al 1° gennaio 2010.

A maggio del 2012, è stato realizzato un aggiornamento della perizia, in ragione dei *trend* di mercato riscontrati nelle varie aree.



	SINERFIN SpA bilancio 2016		SINERFIN SpA bilancio 2015 riocl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	6.929	100,0	7.736	100,0	-807	-10,4
Costi della produzione	-940	-13,6	-876	-11,3	-65	+7,4
EBITDA Azienda	5.989	86,4	6.860	88,7	-872	-12,7
Ammortamenti	-3.567	-51,5	-3.534	-45,7	-33	+0,9
Svalutazioni	-42	-0,6	-117	-1,5	+75	-63,8
EBIT	2.379	34,3	3.210	41,5	-830	-25,9
Prov. e oneri finanziari	-1.940	-28,0	-2.412	-31,2	+471	-19,5
EBT	439	6,3	798	10,3	-359	-45,0
Imposte sul reddito	-226	-3,3	-352	-4,6	+127	-35,9
Risultato netto d'esercizio	214	3,1	446	5,8	-232	-52,1



	SINERFIN SpA bilancio 2016		SINERFIN SpA bilancio 2015 riocl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	59.203	95,9	63.181	97,2	-3.978	-6,3
Attivo circolante						
Crediti Clienti	263	0,4	179	0,3	+84	+47,1
Altro attivo corrente	1.205	2,0	1.390	2,1	-185	-13,3
Disponibilità liquide	1.066	1,7	222	0,3	+845	+381,4
Totale Attivo circolante	2.534	4,1	1.790	2,8	+744	+41,6
TOTALE ATTIVO	61.737	100	64.971	100	-3.234	-5,0
Patrimonio netto	21.008	34,0	20.794	32,0	+214	+1,0
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	19.338	31,3	17.381	26,8	+1.958	+11,3
Fondi TFR/TFM	9	0,0	7	0,0	+2	
Altro passivo m/l	2.565	4,2	3.392	5,2	-827	-24,4
Totale Passivo m/l	21.913	35,5	20.780	32,0	+1.133	+5,5
Passività a breve						
Debiti Fornitori	379	0,6	458	0,7	-79	-17,2
Debiti Banche	3.967	6,4	6.287	9,7	-2.320	-36,9
Altro passivo corrente	14.471	23,4	16.652	25,6	-2.181	-13,1
Totale Passività a breve	18.817	30,5	23.398	36,0	-4.581	-19,6
TOTALE PASSIVO	61.737	100	64.971	100	-3.234	-5,0

Area Produzione – ITALTIPICI S.r.l.

La ITALTIPICI S.r.l. svolge attività industriale di produzione di oli di oliva e di semi confezionati, caratterizzati da marchi del gruppo e di terzi, con impianti produttivi di proprietà. Inoltre, realizza e commercializza prodotti della dieta mediterranea, con connotazione di tipicità lucana.

Riportiamo, quindi, l'usuale prospetto dei principali indicatori economico-finanziari, per gli ultimi cinque anni.

	2016	2015 riclass.to	2014	2013	2012
Valore della produzione	6.562	8.158	7.813	7.943	6.365
EBITDA Azienda	159	583	680	406	187
EBITDA Azienda %	2,4%	7,1%	8,7%	5,1%	2,9%
Cash Flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	120	439	594	358	234
Patrimonio Netto	1.088	1.052	990	987	1.283
Passivo medio/lungo termine	280	284	216	292	458
Immobilizzazioni	296	319	689	1.255	1.903
(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	4,6	4,2	1,7	1,0	0,9
Totale Attivo	2.084	2.263	3.299	3.032	3.458

Il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale, riclassificati negli schemi di sintesi ed analisi, sono riportati invece alla pagina seguente.

Il calo di mercato che ha riguardato l'area Distribuzione ha inciso anche sull'andamento della ITALTIPICI S.r.l., che dipende ancora in misura significativa dalle Vendite infragruppo.

Nel corso del 2017, l'area Produzione sarà oggetto di specifica riflessione strategica, con l'obiettivo di riconfigurarne l'attività, anche valutando eventuali partnership strategiche e opportunità commerciali emergenti, con l'obiettivo di accrescere in modo adeguato il potenziale strategico-operativo dell'Azienda, anche e soprattutto oltre le sinergie offerte dal Gruppo, e valorizzando, per quanto possibile, gli asset aziendali (principalmente gli impianti ed il *know-how* sul prodotto olivicolo e sul "mestiere" specifico).



	ITALTIPICI Srl bilancio 2016		ITALTIPICI Srl bilancio 2015 ricl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	6.562	100,0	8.158	100,0	-1.596	-19,6
di cui Vendite Extragruppo	4.057	61,8	4.552	55,8	-495	-10,9
	0		0			
Costi della produzione	-6.403	-97,6	-7.575	-92,9	+1.172	-15,5
EBITDA Azienda	159	2,4	583	7,1	-424	-72,7
Ammortamenti	-84	-1,3	-377	-4,6	+293	-77,7
Svalutazioni	-16	-0,2	-53	-0,6	+37	-69,1
EBIT	58	0,9	153	1,9	-95	-61,8
Prov. e oneri finanziari	-5	-0,1	-41	-0,5	-4	+10,5
EBT	54	0,8	112	1,4	-59	-52,2
Imposte sul reddito	-18	-0,3	-50	-0,6	+32	-63,6
Risultato netto d'esercizio	36	0,5	62	0,8	-27	-43,0



	ITALTIPICI Srl bilancio 2016		ITALTIPICI Srl bilancio 2015 ricl.to		Variazione 2016 - 2015	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	296	14,2	319	14,1	-23	-7,2
Attivo circolante						
Rimanenze	481	23,1	642	28,4	-161	-25,1
Crediti Clienti	769	36,9	568	25,1	+200	+35,3
Altro attivo corrente	442	21,2	648	28,7	-207	-31,9
Disponibilità liquide	96	4,6	84	3,7	+11	+13,4
Totale Attivo circolante	1.787	85,8	1.943	85,9	-156	-8,0
TOTALE ATTIVO	2.084	100	2.263	100	-179	-7,9
Patrimonio netto	1.088	52,2	1.052	46,5	+35	+3,4
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
Fondi TFR/TFM	203	9,7	197	8,7	+6	+3,0
Altro passivo m/l	77	3,7	87	3,8	-9	-10,9
Totale Passivo m/l	280	13,5	284	12,5	-4	-1,3
Passività a breve						
Debiti Fornitori	646	31,0	854	37,8	-208	-24,4
Debiti Banche	0	-0,0	0	0,0	-0	+0,0
Altro passivo corrente	70	3,4	73	3,2	-3	-3,5
Totale Passività a breve	716	34,4	927	41,0	-211	-22,8
TOTALE PASSIVO	2.084	100	2.263	100	-179	-7,9

Start-up innovativa – MyAv S.r.l.

Con il 2016 si conclude anche il primo esercizio completo di MyAv S.r.l., start-up innovativa del Gruppo ORIZZONTI, costituita nel corso del 2015.⁴⁸

Ricordiamo che MyAv S.r.l. opera nel campo dell'innovazione tecnologica, con l'obiettivo prioritario di sviluppare sistemi integrati di applicazioni (principalmente software) che coniughino le potenzialità dell'intelligenza artificiale con quelle dell'intelligenza umana, per rendere i processi operativi più efficaci, flessibili e controllabili.

Nel corso del 2016, l'attività di MyAv è stata diretta principalmente al *core business* distributivo e, quindi, alla GDA S.p.A., con applicazioni ancora in fase di sperimentazione e di prototipazione. Conseguentemente, i numeri di bilancio, risultano abbastanza irrilevanti nel complesso dei risultati del Gruppo.

Ad ogni modo, gli sviluppi applicativi in corso, i contatti tecnologici e le esperienze che l'Azienda sta acquisendo risultano bene impostati, per conseguire nel prossimo futuro risultati positivi, molto diversi dagli attuali, e non necessariamente o esclusivamente correlati al suddetto *core business*.⁴⁹

Riportiamo una sintesi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale nei seguenti prospetti, redatti secondo l'usale schema.



	Bilancio al 31.12.2016 (01/01 - 31/12)		Bilancio al 31.12.2015 (01/07 - 31/12)	
	€/000	%	€/000	%
Conto Economico				
Valore della produzione	120	100,0	12	100,0
Costi della produzione	-87	-72,5	-18	-150,5
EBITDA Azienda	33	27,5	-6	-50,5
Ammortamenti	-1	-0,5	0	-3,7
Svalutazioni	0	0,0	0	0,0
EBIT	32	26,9	-6	-54,2
Proventi e oneri finanziari	0	0,3	0	1,5
EBT	33	27,2	-6	-52,7
Imposte sul reddito	0	0,3	2	14,5
Risultato netto d'esercizio	33	27,5	-5	-38,2



	Bilancio al 31.12.2016 (01/01 - 31/12)		Bilancio al 31.12.2015 (01/07 - 31/12)	
	€/000	%	€/000	%
Stato Patrimoniale				
Immobilizzazioni	50	50,0	21	33,9
Attivo circolante	50	50,0	41	66,1
TOTALE ATTIVO	99	50,0	41	66,1
Patrimonio netto	79	79,3	45	73,8
Passivo m/l termine	0	0,0	0	0,0
Passività a breve	21	20,7	16	26,2
TOTALE PASSIVO	99	100,0	62	100,0

⁴⁸ MyAv S.r.l. è stata qualificata come start-up innovativa ai sensi del DL 179/2012 conv. in L. 221/2012 s.m.i.

Vedasi al sito internet www.myav.it per i requisiti richiesti dalla legge, ai fini della qualificazione come *start-up* innovativa.

⁴⁹ Nella Relazione sulla gestione bilancio consolidato 2016 OH S.p.A., si è chiarito che i sistemi di MyAv sono potenzialmente utilizzabili in qualsiasi processo di collegamento di un'Azienda (o Ente) con il proprio Cliente (o Utente). Perciò, il progetto "MyAv" potrà dare vantaggi potenziali non soltanto al *core business* del Gruppo (che, in questa fase iniziale, è ancora il beneficiario principale), ma potrà rappresentare un'ipotesi di "diversificazione di impegno finanziario" anche in settori differenti dalla Distribuzione.

Rapporti tra le società del gruppo

Di seguito, si riporta una breve descrizione dei rapporti tra le società del Gruppo, rinviando per i dettagli quantitativi alla Nota integrativa al Bilancio consolidato, nonché alle note integrative e alle relazioni sulla gestione di ogni singola società.⁵⁰

Con riferimento alla suddivisione per Aree d'affari, i rapporti intercorrenti tra le suddette società possono essere raggruppati nelle seguenti gruppi:

- 1) rapporti tra Aree d'affari (ovvero tra società appartenenti a diverse Aree d'affari);
- 2) rapporti tra le Aree d'affari e la Capogruppo.

Ai suddetti gruppi, con la costituzione di FIORDÌ S.p.A., si aggiunge una terza categoria di rapporti, vale a dire i rapporti interni all'area Distribuzione, tra la stessa FIORDÌ e la GDA S.p.A., che consistono essenzialmente nei rapporti di franchising e connessi, posti in essere tra le due società. In effetti, i punti di vendita della FIORDÌ sono, o saranno, gestiti con *brand* (marchi/insegne) sviluppati dalla GDA S.p.A., che somministrerà le relative merci e servizi.

Si trascurano nel commento, essendo in effetti ancora molto limitati, i rapporti di MyAv S.r.l. principalmente con GDA S.p.A., per i quali si rimanda alla precedente sezione.

I rapporti di cui al primo raggruppamento (tra Aree d'affari) sono rappresentati principalmente da:

- locazioni di immobili commerciali, che coinvolgono, da un lato, la SINERFIN S.p.A. (nella sua qualità di società proprietaria degli immobili o, comunque, nell'ambito dei servizi forniti dall'area Immobiliare-finanziaria), e dall'altro lato la GDA S.p.A. (area Distribuzione) e l'area Discount (rappresentata completamente dalla QUI DISCOUNT S.p.A.), che gestiscono, direttamente o indirettamente, le strutture logistiche ed i punti di vendita allocati negli stessi immobili;
- servizi assimilabili ad attività di "facility management" per fabbricati produttivi (strutture logistiche) ed uffici (principalmente il centro direzionale in Polla), resi dalla SINERFIN S.p.A. alle aziende dell'area Distribuzione e dell'area Discount;
- locazione di immobile produttivo e fornitura di servizi connessi, con riferimento del complesso immobiliare di Buccino (SA), Zona Industriale, da parte della SINERFIN S.p.A., a favore dell'area Produzione (rappresentata completamente dalla ITALIPIICI S.r.l.);
- forniture continuative di merci, che riguarda essenzialmente la ITALIPIICI S.r.l., nella veste di fornitore, e le società dell'area Distribuzione e dell'area Discount, quali clienti.

I rapporti di cui al secondo raggruppamento sopra definito (rapporti delle Aree d'affari con la capogruppo OH S.p.A.) attengono ad aspetti finanziari o di servizi tipici delle holding, essendo questi ultimi, nel caso specifico, rappresentati in particolare da:

⁵⁰ Agli stessi documenti rimandiamo anche con espresso riferimento all'art. 2497 c.c., riportante la disciplina della direzione e coordinamento di società, per quanto applicabile alla specifica realtà del Gruppo.

- servizi di assistenza e consulenza strategica (la OH S.p.A. svolge la cosiddetta "regia" di gruppo, fornendo alle Controllate tali servizi, che vengono resi anche attraverso gli esponenti dei vari organi amministrativi);
- servizi di elaborazione dati, informatici, amministrativi e di consulenza gestionale, resi dalla OH S.p.A. a tutte le società del Gruppo;
- servizi di assistenza alla progettazione delle strutture di vendita e tecnico-ingegneristici, forniti dalla OH S.p.A. in massima parte alle società della Distribuzione e del Discount;
- altri servizi "di gruppo" (la OH S.p.A. concentra l'acquisto di particolari servizi e riaddebita i relativi costi alle Controllate, come avviene principalmente per le coperture assicurative);
- rapporti di licenza (o simile) per l'utilizzo di marchi e segni distintivi;⁵¹
- rapporti di conto corrente intragruppo (la OH S.p.A. intrattiene un conto corrente con tutte le Controllate, in un'ottica di "tesoreria di gruppo").⁵²

In generale, i rapporti di gruppo rientrano nella normale prassi aziendale (non sono inusuali) e sono onerosi, applicandosi alle transazioni intra-gruppo e, in particolare, ai rapporti fornitore/cliente condizioni tendenzialmente analoghe a quelle praticate a soggetti extra-gruppo (eventuali differenziazioni sono comunque motivate da elementi oggettivi, quali, ad esempio, la qualità o l'efficacia del servizio reso).⁵³

Sul piano fiscale, ricordiamo che tutte le società comprese nel consolidamento (tranne la MyAv S.r.l., che nel 2016 non ne aveva ancora maturato i requisiti, e la neo-costituita FIORDÌ S.p.A., per la stessa ragione) aderiscono al cosiddetto "consolidato fiscale" (artt. 117 e segg. del T.U.I.R.), avendo esercitato la relativa opzione per la tassazione di gruppo, che si esplica in testa alla OH S.p.A., quale capogruppo.⁵⁴

Inoltre, si attua in capo alla OH S.p.A. anche la liquidazione I.V.A. di gruppo (art. 4 D.M. 13 dicembre 1979), a cui partecipano tutte le società comprese nel consolidamento (sempre con l'eccezione della MyAv S.r.l. e della FIORDÌ S.p.A., per ragioni analoghe a quelle sopra menzionate).⁵⁵

⁵¹ OH S.p.A. è proprietaria dei marchi, che le società controllate utilizzano in forza di licenze (o rapporti simili).

⁵² I conti correnti intra-gruppo costituiscono un sistema che è, essenzialmente, uno strumento di governo accentrato della liquidità di gruppo, in capo alla OH S.p.A., secondo un'ottica riconducibile al *cash pooling*, in una modalità vicina allo *zero balance system*.

La OH S.p.A. intrattiene un rapporto conto corrente, oltre che con le società consolidate, con la controllante DCH S.r.l. (vedasi alla successiva pag. 31).

⁵³ Per quanto riguarda i conti correnti intra-gruppo, tutti i rapporti sono regolati al medesimo tasso, sia per i saldi dare che per i saldi avere, determinato secondo oggettive considerazioni in riferimento all'ultimo calcolo del WACC (*Weighted Average Cost of Capital*) di gruppo.

⁵⁴ I rapporti civilistici derivanti dall'esercizio della suddetta opzione per la tassazione di gruppo, e segnatamente le reciproche partite creditorie/debitorie derivanti dal trasferimento alla capogruppo delle posizioni fiscali delle controllate, sono disciplinati con accordi contrattuali.

⁵⁵ I relativi saldi sono stati regolati mediante il sistema di conti correnti intra-gruppo, come meglio specificato alla Nota integrativa.

Rapporti del gruppo con le società collegate

Con riferimento alle società collegate, elencate alla successiva pagina 39, segnaliamo che con tali società, operanti nella distribuzione alimentare e di largo consumo, intercorrono rapporti di fornitura periodica di merci e servizi connessi ai punti vendita (compreso l'utilizzo del marchio/insegna).

I suddetti rapporti riguardano, in massima parte, la GDA S.p.A. (il *brand* PICK UP per ELLEGI S.r.l., il *brand* TALENTO per GARBO S.r.l. e TAMA S.r.l.) e, in un unico caso, la QUI DISCOUNT S.p.A. (un punto vendita della ELLEGI S.r.l.).

Tra le società collegate vi è anche la Centro Studi S.r.l., con la quale intercorrono rapporti che sono connessi allo scopo originario per cui tale società è stata costituita nell'ambito del Gruppo: sviluppare know-how, sistemi e metodologie di lavoro innovative da impiegare per il *business*, attraverso attività di ricerca applicata in campo aziendale. Maggiori dettagli su tali rapporti sono riportati al successivo paragrafo *Attività di ricerca e sviluppo*.

Rapporti del gruppo con la Controllante (e le consociate)

Tra la OH S.p.A. e la controllante DCH S.r.l. intercorrono solamente rapporti residuali, per servizi relativi al normale funzionamento dell'infrastruttura società,⁵⁶ anche, limitatamente, di natura finanziaria.

Riguardo alle consociate (società controllate da una medesima controllante, ovvero dalla DCH S.r.l.), attualmente è presente soltanto la Centro Studi S.r.l., che, come accennato nel precedente paragrafo *Rapporti del gruppo con le società collegate*, riveste contestualmente il ruolo di collegata del Gruppo (essendo partecipata da OH S.p.A. per il 50% del capitale sociale) con la quale sono intercorsi ed intercorrono importanti rapporti riguardanti attività di ricerca e sviluppo (che sono indicati al paragrafo immediatamente successivo della presente Relazione).

Inoltre, la SINERFIN S.p.A. ha in essere, sempre con la Centro Studi S.r.l., accordi contrattuali per consentire a quest'ultima di avvalersi, per le proprie attività, delle strutture in Buccino, Zona Industriale.⁵⁷

⁵⁶ Trattasi essenzialmente del rapporto di conto corrente intragruppo, con OH S.p.A. (su cui vedasi precedente nota 52) e del rapporto contrattuale per la fornitura di servizi di elaborazione dati amministrativi e di consulenza in ambito contabile e fiscale, sempre da parte di OH S.p.A. (analogo a quello che quest'ultima intrattiene con le Controllate, descritto a pag. 30).

Inoltre, anche nel contesto di tale ultimo rapporto (di elaborazione dati e consulenza), la DCH S.r.l. utilizza un locale della palazzina uffici in Polla (di proprietà della SINERFIN S.p.A. e locato alla OH S.p.A.) ed una risorsa della DCH S.r.l. collabora con il personale del Gruppo.

⁵⁷ Le attività della Centro Studi S.r.l., nelle suddette strutture di Buccino, vedono anche la presenza della MyAv S.r.l., su cui si rimanda alla precedente pagina 28.

La Centro Studi S.r.l. utilizza, altresì, un locale della palazzina uffici in Polla (di proprietà della SINERFIN S.p.A. e locato alla OH S.p.A.), nell'ambito dei rapporti con il Gruppo.

Attività di ricerca e sviluppo

Abbiamo accennato, nei paragrafi precedenti, alla collaborazione che, già da qualche anno, si sta realizzando con la società collegata Centro Studi S.r.l., alla quale sono demandate, in massima parte, le attività di ricerca e sviluppo del Gruppo Orizzonti Holding.

Nel corso del 2016, sono proficuamente continuate tali attività, in particolare nel campo dello sviluppo di software innovativo.

Rinviamo, quindi, alla Nota integrativa per una disamina di dettaglio degli investimenti corrispondenti, effettuati nell'esercizio.

Contenzioso

Il quadro del contenzioso non presenta particolari elementi di novità.

In particolare, non ci sono aggiornamenti di rilievo riguardo al contenzioso civilistico, nelle cause che vedono il Gruppo come convenuto,⁵⁸ ma anche nelle cause in cui il Gruppo è attore.

In effetti, riguardo a queste ultime (contenzioso cosiddetto "attivo"), distinguiamo innanzitutto le procedure per il recupero crediti, il quale attiene in massima parte a partite di natura commerciale (verso clienti),⁵⁹ si svolge in un contesto di normale gestione operativa e, nel corso dell'esercizio, si è evoluto in un modo che è sostanzialmente riflesso nell'andamento delle svalutazioni rappresentate a bilancio.

⁵⁸ La singola situazione più importante rimane il contenzioso con il Fallimento Consorzio Agrario di Lucania. Al riguardo, si ricorda soltanto che – nella complessità della vicenda, che si è delineata nelle Relazioni degli anni scorsi – la causa da cui potrebbero generarsi delle passività potenziali per GDA S.p.A. (qualora non venisse riconosciuta la compensazione operata da questa di un proprio debito per canoni di affitto) era attesa a sentenza da anni, ma è stata rimessa a ruolo e la prossima udienza, ancora per la precisazione delle conclusioni, è fissata alla fine del 2017. In ogni caso, si è mantenuto ed ulteriormente incrementato il relativo fondo rischi, che ammonta ad Euro 216 mila nel Bilancio 2016 (vedasi Nota integrativa, paragrafo *Informazioni sui fondi per rischi e oneri*), a fronte degli eventuali costi comunque connessi al contenzioso.

Per quanto riguarda il restante contenzioso civilistico dello stesso tipo, si segnala che si è proceduto, nel 2016, a pagare l'importo richiesto dal Fallimento, nella controversia relativa alla revocatoria dell'acquisto di un punto vendita di prossimità, nei confronti dell'acquirente GDA S.p.A. Il suddetto pagamento, per l'importo di Euro 140 mila ed effettuato sulla base della sentenza primo grado, sarà restituito nel caso in cui l'appello attualmente pendente (e già segnalato nella Relazione dell'anno scorso) dovesse dare ragione alla GDA S.p.A. Pertanto, esso anticipa e definisce, sostanzialmente, gli effetti finanziari nel caso di definitiva soccombenza, laddove, per quanto riguarda gli effetti economico-patrimoniali si è proceduto, nel presente Bilancio, ad un accantonamento a fondo rischi di Euro 42 mila, a fronte degli eventuali costi comunque connessi al contenzioso.

Per ogni altra considerazione, si rimanda a quanto riportato nella Relazione al bilancio 2015.

⁵⁹ Come negli anni scorsi, segnaliamo, quale contenzioso per credito non commerciale, le azioni svolte per il recupero dell'anticipo di prezzo di Euro 300 mila (di cui Euro 50 mila a valere anche come caparra) versato anni fa per la compravendita di un immobile in Sapri, a cui la controparte si è indebitamente (a nostro avviso) sottratta, vendendo ad un nostro concorrente.

Nell'ambito di tali azioni, abbiamo promosso il fallimento della suddetta controparte, che ha condotto finora al recupero dei due terzi circa del suddetto credito e, in considerazione della liquidità già nella disponibilità della Curatela fallimentare e di quella attesa (riveniente da canoni di locazioni), lascia prevedere un soddisfo integrale dello stesso credito (a sostegno del quale, sta procedendo inoltre l'azione revocatoria promossa nei confronti del concorrente che ha acquistato l'immobile, attualmente in primo grado).

In ogni caso, si è mantenuta la svalutazione del credito operata negli anni scorsi, in considerazione della controversia sulla parte di credito rappresentata dalla caparra (sopra specificata) e delle spese, in ottica prudenziale.

Altri crediti aventi natura non commerciale ed oggetto di attenzione, anch'essi già segnalati nelle Relazioni degli anni scorsi, sono i finanziamenti nei confronti del CONSORZIO FRESCO NATURA e della società collegata GESTION HOTEL S.r.l., su cui si rimanda alla successiva pag. 39, nota 77.

Confermiamo, quindi, che del relativo contenzioso si è tenuto conto in sede di stima della esigibilità delle partite con difficoltà di incasso, come rappresentato alla Nota integrativa.⁶⁰

Quanto alle altre cause civili promosse dal Gruppo, rappresentate segnatamente da un paio di cause per risarcimento danni, valgono – come sopra accennato – le considerazioni riportate nella Relazione dello scorso anno, a cui si rimanda.⁶¹

Anche per il contenzioso del lavoro, non ci sono sostanziali novità riguardo alle due controversie giudiziarie con i dipendenti, segnalate lo scorso anno.⁶² Nel corso del 2016, si segnala soltanto un nuovo caso non definito, che ha visto la GDA S.p.A proporre opposizione contro l'ordinanza di reintegro di un dipendente licenziato nello stesso anno, per giustificato motivo, con conseguente inizio del relativo procedimento presso il Tribunale.

Naturalmente, sia quest'ultima controversia sia le cause già presenti l'anno scorso sono state adeguatamente considerate nella definizione del fondo rischi presente a Bilancio, su cui si rimanda alla Nota integrativa.⁶³ Come per gli anni scorsi, il fondo è costituito in ottica prudenziale, non essendo disponibili previsioni attendibili sull'esito delle controversie, e potrà consentire di cogliere opportunità anche in riferimento alla politica aziendale di perseguire soluzioni conciliative, se possibili e tecnicamente fondate.

Al riguardo, come nelle passate Relazioni ed anche in riferimento alle controversie non sfociate in procedimenti giudiziari, riteniamo di poter dire che la scelta di correttezza sostanziale, espressa attraverso le politiche di Gruppo, si pone quale, ovvio ma fondamentale, elemento di prevenzione del contenzioso, ed è la necessaria premessa per relazioni industriali caratterizzate, da sempre, da un clima di serenità.

In relazione al contesto lavoristico, infine, accenniamo alla controversia giudiziaria con l'INPS, instauratasi nel corso dell'esercizio, del valore di 50 mila circa e relativa ad un'interpretazione dell'Istituto che contrasta palesemente con un consolidato orientamento della Cassazione. Nondimeno, anche di tale di tale contenzioso abbiamo tenuto conto nella definizione del fondo rischi sopra richiamato, in relazione ad eventuali costi connessi, anche di tipo legale.

⁶⁰ Vedasi la voce *Crediti* del paragrafo *Attivo circolante*.

⁶¹ Trattasi del contenzioso attivato dalla SINERFIN S.p.A., nei confronti di due controparti differenti, per rivalersi di alcune difformità costruttive presso gli immobili in Polla (centro direzionale e magazzino logistica).

⁶² Invero, come prefigurato nella Relazione dell'anno scorso, nel 2016 si è conclusa in modo conciliativo la causa intentata da una dipendente di un'azienda di somministrazione di lavoro, che asseriva l'esistenza di un rapporto di lavoro direttamente con GDA S.p.A. (si trattava, pertanto, di una controversia che, pur ponendosi in ambito lavoristico, non riguardava in senso stretto un collaboratore del Gruppo).

Nello stesso ambito, lavoristico in senso lato, continua invece la causa sulla causa intentata verso GDA S.p.A. da una dipendente di un appaltatore di servizi di pulizia, per differenze retributive che dovrebbe corrispondere lo stesso appaltatore (e di cui la GDA S.p.A. sarebbe responsabile in solido, in quanto committente, sulla base della normativa sugli appalti). Al riguardo, possiamo ripetere quanto notavamo negli anni scorsi, riguardo alla considerazione che la vicenda rileva soprattutto in ordine alla verifica delle procedure di selezione e valutazione dei fornitori, in coerenza alle politiche di Gruppo e nel rispetto dei valori aziendali, laddove il rischio economico-patrimoniale non desta particolari preoccupazioni (questo anche per la possibilità di fatto, oltre che in diritto, di esercitare la rivalsa nei confronti dell'appaltatore per eventuali somme che GDA S.p.A. dovesse essere costretta a pagare).

⁶³ Vedasi paragrafo *Informazioni sui fondi per rischi e oneri*.

Riguardo al rapporto con la Pubblica Amministrazione in generale, rileviamo che negli anni si è ridimensionato il contenzioso rappresentato da procedimenti presso i tribunali amministrativi (T.A.R. di Campania e Basilicata, Consiglio di Stato), storicamente e, possiamo dire, fisiologicamente presente nel Gruppo.⁶⁴ Possiamo dire che, al riguardo, si avvertono gli effetti positivi sia dei cambiamenti normativi (forse anche, seppur lentamente, come adeguamento della "cultura" amministrativa)⁶⁵ sia del miglioramento delle procedure aziendali, sempre più efficacemente dirette a prevenire il contenzioso, non soltanto in riferimento al rispetto delle regole – da sempre valore prioritario del Gruppo – ma nell'ottica del servizio al cliente.

Venendo al contenzioso tributario, non si sono aggiunti nuovi procedimenti né ci sono state verifiche o contestazioni di rilievo.

Per quanto attiene al contenzioso preesistente, segnalato nella Relazione dell'anno scorso, non ci sono aggiornamenti rilevanti (sebbene un procedimento in Commissione Regionale sia andato a sentenza⁶⁶).⁶⁷

Novità positive, invece, per il contenzioso tributario "minore", che si è significativamente ridotto in senso favorevole al Gruppo.⁶⁸

⁶⁴ Si tratta di controversie nei confronti di comuni ed enti vari, in riferimento ad autorizzazioni commerciali o altri provvedimenti amministrativi per lo svolgimento di attività aziendali, che sono sovente materie – fermo restando il rispetto della legge – di dialettica interpretativa.

A tale tipologia di contenzioso, almeno nell'esperienza più che decennale del Gruppo, non sono di fatto connesse criticità insuperabili, soprattutto in termini di conseguenze economico-patrimoniali, e ciò anche per la possibilità di sostituire le suddette autorizzazioni o di rinnovare i relativi procedimenti amministrativi, ovvero di perseguire comunque soluzioni alternative

⁶⁵ Il riferimento è agli interventi anche giurisprudenziali, oltre che legislativi, sulla normativa del settore distributivo, in attuazione della cosiddetta "liberalizzazione" delle strutture di vendita al dettaglio.

⁶⁶ Trattasi del ricorso (appello) alla Commissione Regionale, presentato nel 2011, relativo ad asserite maggiori imposte dirette e I.V.A. del 2004, riguardanti GDA S.p.A.

Per gli aspetti IRES, tale contenzioso coinvolge anche la capogruppo OH S.p.A., quale consolidante del consolidato fiscale del Gruppo (vedasi alla precedente pag. 30; la regolazione dei relativi rapporti, tra OH S.p.A. e GDA S.p.A., rientra negli accordi contrattuali di cui alla nota 54).

Sono stati effettuati pagamenti per complessivi Euro 464 mila (salvo restituzione in caso di esito favorevole del giudizio in corso).

⁶⁷ È attesa anche la sentenza della Commissione Regionale, relativamente alla controversia riguardante le operazioni di riassetto del Gruppo nel 2008, su cui si è riferito nella Relazione dell'anno scorso (e degli anni precedenti).

Ricordiamo soltanto che il procedimento riguarda l'appello presentato dall'Agenzia delle Entrate, avverso la decisione della Commissione Tributaria Provinciale pienamente favorevole alle ragioni della SINERFIN S.p.A. e della GDA S.p.A., e che il contenzioso deriva dalla pretesa dell'Amministrazione Finanziaria di riconfigurare, in pratica, quali atti di compravendita immobiliare, soggetti alle imposte proporzionali sui trasferimenti (imposta di registro, ipotecaria e catastale), le operazioni straordinarie e societarie (scissione, cessione di quote e fusione) che avevano riguardato le due società.

Come detto l'anno scorso, alla luce delle analisi svolte da nostri professionisti, siamo ragionevolmente confidenti che la sentenza attesa non stravolgerà l'esito positivo del primo grado (la quale ha accolto praticamente tutti i motivi del nostro ricorso).

Rimandiamo, quindi, alla Relazione al bilancio 2015 per le relative analisi e considerazioni, anche in merito ad un importante intervento normativo in materia, avvenuto nello stesso anno (l'introduzione dell'art. 10-bis dello Statuto dei diritti del contribuente, di cui alla L. 212/2000, da parte del D.Lgs. 128/2015).

All stessa Relazione rimandiamo anche per la controversia riguardante il ricorso in Cassazione, pendente da anni e di cui pure ci attendiamo un esito positivo (dopo sentenza favorevole a GDA S.p.A. sia in primo che in secondo grado).

⁶⁸ Ci riferiamo alle controversie di valore unitario non elevato, sia presso le Commissioni Tributarie o in Cassazione sia ancora in fase pre-giudiziaria.

Rispetto a quanto specificamente segnalato nella precedente Relazione al bilancio, permane soltanto il contenzioso, attualmente in Commissione Tributaria Regionale, promosso da SINERFIN S.p.A. per contestare contributi consortili pretesi dal Consorzio di bonifica del Vallo di Diano (valore di 12 mila euro circa).

Il fondo rischi relativo all'intero contenzioso tributario è stato, quindi, mantenuto nell'intorno dell'importo complessivo già presente lo scorso anno,⁶⁹ con la movimentazione rappresentata alla Nota integrativa,⁷⁰ e ciò anche a fronte dei costi comunque connessi allo stesso contenzioso.⁷¹

Infine, in un contesto collegato, diamo conto dei procedimenti per il rimborso di imposte pagate e non dovute,⁷² che, pur con un'inattesa battuta d'arresto,⁷³ sono andati avanti anche nel 2016.

In effetti, nel corso dell'anno, in accoglimento delle relative istanze da parte dell'Agenzia delle Entrate, sono stati rimborsati Euro 190 mila, contabilizzati a Conto Economico in riduzione delle imposte.

⁶⁹ Nel Bilancio 2016, il suddetto fondo rischi ammonta ad Euro 676 mila ed è riportato, come sempre, nel Fondo per imposte (che accoglie anche l'importo per le cosiddette "imposte differite", pari ad Euro 107 mila, per un totale esposto nella relativa voce dello Stato Patrimoniale, di Euro 783 mila).

⁷⁰ Vedasi paragrafo *Fondo per rischi ed oneri*.

⁷¹ In considerazione di tali costi, il fondo rischi risulta, in verità, leggermente incrementato rispetto all'anno scorso, pur rimanendo il relativo importo complessivo – come sopra detto – sostanzialmente confrontabile con l'importo di quest'ultimo.

⁷² In particolare, il contenzioso tributario "attivo" deriva dalla rideterminazione delle imposte di competenza, conseguente al fatto che, nei casi in cui non è disconosciuta la sussistenza o l'inerenza di un certo costo, ma la sua competenza temporale, tale costo (non riconosciuto deducibile nell'esercizio oggetto di verifica) è però deducibile in altro esercizio e, pertanto, va a ridurre l'imponibile dichiarato per tale esercizio.

⁷³ Inaspettatamente, la Commissione Regionale ha ribaltato l'esito della sentenza di primo grado, accogliendo l'appello dell'Agenzia delle Entrate, nel procedimento iniziato dalla GDA S.p.A. per vedersi riconosciuto il rimborso di Euro 127 mila.

Convinti della fondatezza delle nostre ragioni, alla luce del parere dei nostri consulenti, proporremo ricorso in Cassazione.

Personale dipendente

Si riportano, di seguito, alcuni indicatori quantitativi, relativi al personale dipendente del Gruppo.⁷⁴

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Composizione al 31.12.2016	IMPIEGATI		OPERAI		TOTALE	
	UNITA'	TESTE EQ.	UNITA'	TESTE EQ.	UNITA'	TESTE EQ.
Uomini	369	361,1	123	122,6	492	484
Donne	270	203,5	2	1,2	272	205
Contratto a tempo indeterminato	630	557,2	125	123,8	755	681
Contratto a tempo determinato	9	7,4	-	-	9	7
Titolo di studio: Laurea	82	78,2	-	-	82	78
Titolo di studio: Diploma	448	390,6	98	97,2	546	488
Titolo di studio: Licenza media	109	95,8	27	26,6	136	122
TOTALE	639	564,6	125	123,8	764	688,4

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Turnover Unità	31/12/2015	Assunzioni	Dimissioni pensionamenti e cessazioni	31/12/2016
<i>Contratto a tempo indeterminato</i>				
Impiegati	604	32	7	629
Operai	127	0	2	125
<i>Contratto a tempo determinato</i>				
Impiegati	4	6	0	10
Operai	0	0	0	0
TOTALE	735	38	9	764

Nel prospetto seguente, forniamo un indice dell'assenteismo nel corso del 2015, distinto per causa, calcolato come percentuale delle ore di assenza rispetto alle ore totali previste (media annuale del dato mensile).

⁷⁴ Si riporta, nel primo prospetto, sia il dato riferito alle unità (ovvero il numero complessivo di lavoratori con contratto *full time* e *part time*) sia il dato delle cosiddette "teste equivalenti" (ossia il numero dei dipendenti determinato trasformando l'organico aziendale in lavoratori *full time*). Non sono compresi i lavoratori interinali.

Sempre in riferimento al numero dei lavoratori (unità), i prospetti alla presente pagina riportano il dato puntuale al 31 dicembre, integrando, anche sotto questo aspetto, l'informazione sul numero medio di dipendenti nell'anno contenuta alla Nota integrativa, paragrafo *Dati sull'occupazione*, a cui si rimanda.

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Salute e Sicurezza	Malattia		Infortunio		Maternità	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	%	%	%	%	%	%
Assenteismo medio	2,53	2,03	0,23	0,36	1,19	1,43

Con riferimento ad aspetti collegati, riteniamo utile riportare, in maniera sintetica, indicazioni quantitative circa le attività formative per peculiari tematiche "tecniche", che hanno riguardato principalmente, ma non solo, gli operatori dei punti vendita e dei Ce.Di., sia per l'area Distribuzione sia per l'area Discount.⁷⁵

AREA DISTRIBUZIONE Formazione "tecnica" del personale				AREA DISCOUNT Formazione "tecnica" del personale			
Tipologia		2016 Ore complessive	N. Risorse coinvolte	Tipologia		2016 Ore complessive	N. Risorse coinvolte
 Sicurezza alimentare		554	228	 Sicurezza alimentare		101	41
 Sicurezza sul lavoro		384	96	 Sicurezza sul lavoro		100	25
 Totale PdV Consumer		938		Totale PdV - Ce.Di.		201	
<hr/>				<hr/>			
 Sicurezza alimentare		125	40				
 Sicurezza sul lavoro		304	42				
Totale Cash & Carry		429					
<hr/>				<hr/>			
 Sicurezza alimentare		306	102	 Sicurezza alimentare		12	4
 Sicurezza sul lavoro		76	15	 Sicurezza sul lavoro		32	8
Totale Ce.Di.		382		 Totale UFFICI		44	
<hr/>				<hr/>			

In particolare per quanto riguarda la sicurezza alimentare e la sicurezza sul lavoro, ciascuna struttura commerciale costituisce una "unità locale" con grado di complessità organizzativa e tecnologica rilevante, che richiede un autonomo presidio rispetto a tali tematiche.

⁷⁵ Nella tabella è indicata la formazione svolta negli specifici campi anche nei confronti del personale di OH S.p.A., GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A., operante presso gli uffici in Polla.

Relazione sul governo societario

Il Gruppo è dotato di uno specifico ed organico documento sul Governo Societario.⁷⁶

Il documento, che si ispira al *format* di relazione sul governo societario proposto da Borsa Italiana, con gli opportuni adattamenti, in un contesto di applicazione volontaria, è reso disponibile per tutti i Soci e gli Stakeholders del Gruppo.

In un ambito collegato, con riferimento alla norma che richiede di riferire in maniera strutturata sui rischi aziendali, nella Relazione al bilancio d'esercizio è riportato un elenco delle tipologie di rischio, che, peraltro, sono state trattate, negli aspetti rilevanti, anche alle precedenti pagine della presente Relazione.

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Non ci sono particolari circostanze o fatti di rilievo, avvenuti dopo il 31 dicembre 2016, da segnalare (in aggiunta a quanto già riportato in altri paragrafi).

Evoluzione prevedibile della gestione

Rinviamo, in proposito, a quanto spiegato ampiamente nelle *Note introduttive* alla presente Relazione.

Elenco delle partecipazioni

Rinviando alla Nota integrativa ed al Bilancio d'esercizio, per i dati essenziali relativi alle imprese che compongono il Gruppo (società consolidate), riportiamo di seguito anche l'elenco, completo con descrizione delle attività svolte, delle singole società partecipate ma non consolidate.

⁷⁶ La Relazione sul Governo Societario, che affronta, oltre agli aspetti specifici della *governance*, anche tematiche connesse, è redatta da OH S.p.A. ed approvata dalla controllante DCH S.r.l.

Una nuova *release* del documento sarà disponibile dopo l'assemblea dei soci di approvazione del bilancio 2015.

SOCIETÀ NON CONSOLIDATE/COLLEGATE

Le principali partecipazioni (non oggetto di consolidamento) sono:

ELLEGI S.r.l.: Gestisce supermercati in Provincia di Potenza. È partecipata al 33%.

GARBO S.r.l.: Opera nel settore dei punti vendita alimentari *self-service* dedicati ad operatori professionali, con riferimento al territorio della Calabria; attualmente gestisce, in quanto proprietaria, un *cash & carry* a Lamezia Terme (CZ) ed uno a Rende-Cosenza. È partecipata al 33%.

TAMA S.r.l.: Opera nel settore dei punti vendita alimentari *self-service* dedicati ad operatori professionali, con riferimento al territorio del basso Lazio. Gestisce un *cash & carry*, di proprietà, a Sora (FR). È partecipata al 30%.

Le suddette società sono tutte partecipate direttamente dalla capogruppo OH S.p.A., per le quote dei rispettivi capitali sociali sopra indicate, e, come risulta evidente, operano tutte nel *core business* del Gruppo, la Distribuzione.

Ad esse, si aggiunge la:

CENTRO STUDI S.r.l.: Si occupa di sviluppo scientifico applicativo riguardante conoscenze relative alle attività economiche e di produzione di ricchezza (attraverso attività d'impresa, commerciale o di servizi), incluso lo sviluppo di applicazioni informatiche (software). Svolge attività di ricerca finalizzata allo sviluppo della conoscenza manageriale. Fornisce servizi per la formazione e la qualificazione del personale. Nell'attuale fase aziendale le attività sono svolte prioritariamente a favore delle società del Gruppo. È partecipata al 50%.⁷⁷

SOCIETÀ CONSOLIDATE

Riguardo alle partecipazioni in società consolidate (GDA S.p.A., QUI DISCOUNT S.p.A., SINERFIN S.p.A. e ITALIPIICI S.r.l., MyAv S.r.l., a cui si aggiunge, dal 2016, FIORDÌ S.p.A.) si rimanda a quanto ampiamente descritto alla precedente sezione *La Situazione del Gruppo e l'andamento della gestione*, mentre, alla pagina seguente, si evidenziano le suddette imprese nel sociogramma del Gruppo.

In esso, sono rappresentate anche la controllante DCH S.r.l. e la collegata/consociata Centro Studi S.r.l.

⁷⁷ Si rimanda alle precedenti pagg. 31-32.

Il quadro delle partecipazioni societarie rilevanti ai fini della presunzione di collegamento (art. 2359, ult. co., c.c.) si completa considerando la partecipazione in GESTIONI HOTELS S.r.l., destinata ad essere dismessa (la società era sorta in relazione a progetto di *turnaround* di struttura ricettivo-turistica nella Val d'Agri, in provincia di Potenza).

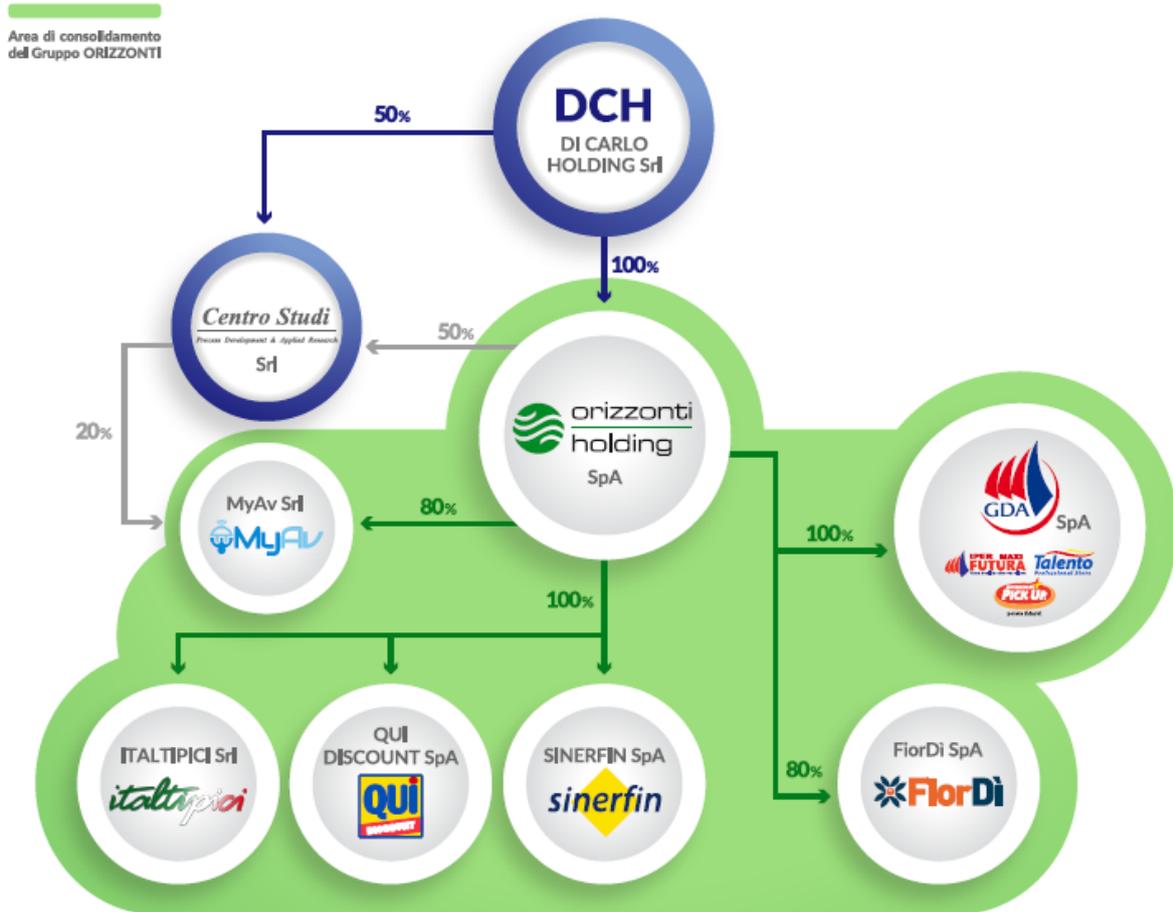
Per quanto riguarda, poi, la partecipazione in altre imprese (non societarie), ricordiamo il CONSORZIO FRESCO NATURA (proprietario di un caseificio per la produzione di latticini tipici e formaggi a San Pietro al Tanagro, in Provincia di Salerno, attualmente affidato ad operatore professionale, per essere impiegato in conformità agli scopi consortili).

Con GESTIONI HOTELS S.r.l. e CONSORZIO FRESCO NATURA non intercorrono rapporti commerciali. Sono in essere, invece, rapporti di finanziamento, connessi alla partecipazione o agli investimenti effettuati.

In merito, si rinvia alla Nota integrativa, segnalando che alla voce *Crediti verso imprese collegate* delle Immobilizzazioni è iscritto soltanto il finanziamento infruttifero da socio alla GESTIONI HOTELS S.r.l. (nel 2016 ulteriormente svalutato, in considerazione della prospettiva sopra delineata e sulla base delle informazioni disponibili relative ad un *asset* essenziale della società), mentre non è presente, nel 2016, alcun importo relativo all'analogo finanziamento al CONSORZIO FRESCO NATURA, completamente rimborsato nell'esercizio (per la parte che era iscritta a Bilancio 2015) e svalutato negli esercizi precedenti (per la parte residua rispetto all'importo complessivo erogato).

In effetti, si sono prudenzialmente mantenute le svalutazioni effettuate negli anni scorsi, sebbene nel corso del 2016 si sia ricevuto un rimborso della parte di finanziamento precedentemente svalutata dell'importo di Euro 35 mila (per cui lo stesso importo è stato riportato alla voce *Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni* del CE, sempre come specificato alla Nota integrativa).

SOCIOGRAMMA



ORIZZONTI HOLDING S.p.A.VIA ISCA DEL PIOPPA, 19
85100 POTENZA

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2016**

	31.12.2016	31.12.2015
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
CREDITI PER PARTE DA RICHIAMARE	75.000	0
<i>Totale CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</i>	<i>75.000</i>	<i>0</i>
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	416.121	111.771
3) DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO	1.370.006	1.200.620
4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	57.277	110.702
5) AVVIAMENTO	452.644	331.671
6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	280.060	596.247
7) ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	6.908.706	6.237.392
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	<i>9.484.814</i>	<i>8.588.403</i>
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) TERRENI E FABBRICATI	54.382.552	58.043.856
2) IMPIANTI E MACCHINARIO	2.462.845	2.960.683
3) ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	6.276.862	5.405.039
4) ALTRI BENI	372.850	319.116
5) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	1.786.185	1.897.261
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>	<i>65.281.294</i>	<i>68.625.955</i>
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) PARTECIPAZIONI IN:	437.211	437.211
b) IMPRESE COLLEGATE	437.211	437.211
2) CREDITI:	103.125	130.000
b) VERSO IMPRESE COLLEGATE	103.125	130.000
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>	<i>540.336</i>	<i>567.211</i>
Totale IMMOBILIZZAZIONI	75.306.444	77.781.569

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.VIA ISCA DEL PIOPPPO, 19
85100 POTENZA

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2016****31.12.2016****31.12.2015****ATTIVO**

C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE			
1) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO		346.570	440.892
4) PRODOTTI FINITI E MERCI		34.449.044	32.391.937
<i>Totale RIMANENZE</i>		<i>34.795.614</i>	<i>32.832.829</i>
II - CREDITI			
1) VERSO CLIENTI		29.281.703	29.919.632
a) esigibili entro l'esercizio successivo			
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	29.181.703		29.719.632
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	100.000		200.000
4) VERSO CONTROLLANTI		911.795	0
a) esigibili entro l'esercizio successivo		911.795	0
5-bis) CREDITI TRIBUTARI		3.125.705	2.980.899
a) esigibili entro l'esercizio successivo	2.433.716		2.038.910
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	691.989		941.989
5-ter) IMPOSTE ANTICIPATE		1.803.802	1.813.199
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.803.802		1.813.199
5-quater) VERSO ALTRI		1.664.591	1.014.778
a) esigibili entro l'esercizio successivo	747.329		234.017
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	917.262		780.761
<i>Totale CREDITI</i>		<i>36.787.596</i>	<i>35.728.508</i>
III - ATTIVITA' FINANZIARIE			
4) ALTRE PARTECIPAZIONI		3.032.807	886.063
6) ALTRI TITOLI		459.173	616.687
<i>Totale ATTIVITA' FINANZIARIE</i>		<i>3.491.980</i>	<i>1.502.750</i>
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) DEPOSITI BANCARI E POSTALI		5.882.731	4.502.958
2) ASSEGNI		24.530	105.017
3) DANARO E VALORI IN CASSA		2.921.304	2.772.568
<i>Totale DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>		<i>8.828.565</i>	<i>7.380.543</i>
Totale ATTIVO CIRCOLANTE		83.903.755	77.444.630
D) RATEI E RISCONTI			
- RATEI E RISCONTI ATTIVI		450.368	366.034
Totale RATEI E RISCONTI		450.368	366.034
<u>TOTALE ATTIVO</u>		<u>159.735.567</u>	<u>155.592.233</u>

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.VIA ISCA DEL PIOPPPO, 19
85100 POTENZA

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2016**

	31.12.2016	31.12.2015
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I - CAPITALE	6.762.500	6.762.500
II - RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	503.622	503.622
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE	8.621.744	8.621.744
IV - RISERVA LEGALE	1.890.681	1.885.616
VI - ALTRE RISERVE, DISTINTAMENTE INDICATE:		
1) RISERVA STRAORDINARIA	11.231.436	8.810.476
2) RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	4.270.461	4.270.558
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-4.392.880	-5.020.616
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO	1.544.011	3.053.563
<i>Totale PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</i>	<i>30.431.575</i>	<i>28.887.463</i>
A) PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
I - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	109.094	10.000
II - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI TERZI	-37.542	-906
<i>Totale PATRIMONIO NETTO DI TERZI</i>	<i>71.552</i>	<i>9.094</i>
Totale PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	30.503.127	28.896.557
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	1.945.241	1.727.468
1) PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI	808.000	720.000
2) PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE	783.403	764.130
4) ALTRI	353.838	243.338
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.548.647	3.345.352
D) DEBITI		
4) DEBITI VERSO BANCHE	29.862.477	30.484.978
a) esigibili entro l'esercizio successivo	5.954.421	8.315.460
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	23.908.056	22.169.518
7) DEBITI VERSO FORNITORI	85.952.186	81.456.560
a) esigibili entro l'esercizio successivo	85.187.186	80.351.560
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	765.000	1.105.000
10) DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	7.500	7.500
a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.500	7.500
11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI	0	45.733
a) esigibili entro l'esercizio successivo	0	45.733
12) DEBITI TRIBUTARI	502.806	1.872.094
a) esigibili entro l'esercizio successivo	502.806	1.872.094
13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	1.246.770	1.168.742
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.246.770	1.168.742
14) ALTRI DEBITI	3.642.696	3.751.141
a) esigibili entro l'esercizio successivo	3.112.068	2.790.816
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	530.628	960.325
Totale DEBITI	121.214.435	118.786.748
E) RATEI E RISCONTI		
- RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.524.117	2.836.108
Totale RATEI E RISCONTI	2.524.117	2.836.108
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>159.735.567</u>	<u>155.592.233</u>

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.VIA ISCA DEL PIOPPA, 19
85100 POTENZA

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2016**

	31.12.2016	31.12.2015
CONTO ECONOMICO		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	315.672.357	316.959.665
2) VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI	-66.966	-10.167
4) INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	27.086	10.816
5) ALTRI RICAVI E PROVENTI:	684.546	1.634.174
a) CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO	525.946	1.055.331
b) ALTRI	158.600	578.843
Totale VALORE DELLA PRODUZIONE	316.317.023	318.594.488
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	256.805.412	257.348.672
7) PER SERVIZI	17.438.349	15.786.544
8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	4.440.249	4.220.707
9) PER IL PERSONALE:	24.205.345	23.565.240
a) SALARI E STIPENDI	17.786.861	17.350.024
b) ONERI SOCIALI	4.982.036	4.890.629
c) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.216.881	1.180.079
e) ALTRI COSTI	219.567	144.508
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:	9.285.213	9.529.507
a) AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.123.876	2.812.218
b) AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.890.113	6.135.300
c) ALTRE SVALUTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI	36.538	53.332
d) SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	234.686	528.657
11) VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	-973.773	-83.865
12) ACCANTONAMENTO PER RISCHI	185.638	198.144
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	1.533.256	1.558.503
Totale COSTI DELLA PRODUZIONE	312.919.689	312.123.452
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	3.397.334	6.471.036
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	145.935	86.738
- DA IMPRESE COLLEGATE	68.000	81.600
- ALTRI	77.935	5.138
16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	37.599	2.712
c) PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	11.261	773
d) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI		
- DA IMPRESE CONTROLLANTI	20.628	0
- ALTRI	5.710	1.939
17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	1.461.438	1.793.250
- DA IMPRESE CONTROLLANTI	999	27.329
- ALTRI	1.460.439	1.765.921
17-bis) UTILI E PERDITE SU CAMBI	4.347	-5.486
Totale PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 ± 17-bis)	-1.273.557	-1.709.286
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) RIVALUTAZIONI	40.934	0
b) DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NON COSTITUENTI PARTECIPAZIONI	35.000	0
c) RIVALUTAZIONE DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	5.934	0
19) SVALUTAZIONI	23.507	71.383
a) DI PARTECIPAZIONI	1.632	13.577
b) DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NON COSTITUENTI PARTECIPAZIONI	21.875	50.000
c) SVALUTAZIONE DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	0	7.806
Totale RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18 - 19)	17.427	-71.383

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.VIA ISCA DEL PIOPPPO, 19
85100 POTENZA

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2016****31.12.2016****31.12.2015****CONTO ECONOMICO**

Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)	2.141.204	4.690.367
20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE (a+b+c-d)	634.735	1.637.710
a) IMPOSTE CORRENTI	276.025	393.726
b) IMPOSTE RELATIVE A ESERCIZI PRECEDENTI	-203.513	-72.294
c) IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE	-31.469	153.786
d) PROVENTI (ONERI) DA ADESIONE AL REGIME DI CONSOLIDATO FISCALE	-593.692	-1.162.492
<u>21) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO</u>	<u>1.506.469</u>	<u>3.052.657</u>
di cui:		
a) Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo	1.544.011	3.053.563
b) Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-37.542	-906

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.VIA ISCA DEL PIOPPO, 19
85100 POTENZA

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2016**

RENDICONTO FINANZIARIO METODO INDIRETTO	31.12.2016	31.12.2015
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.506.469	3.052.657
Imposte sul reddito	634.735	1.637.710
Interessi passivi/(attivi)		
(Dividendi)	-145.935	
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	49.332	-755.031
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.044.601	3.935.336
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	421.068	87.336
Ammortamenti delle immobilizzazioni	9.013.989	8.947.518
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	36.538	124.715
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-19.046	268.813
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	9.452.549	9.428.382
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	11.497.150	13.363.718
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-1.962.785	649.868
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	637.929	-4.515.518
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	4.495.626	2.259.140
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-84.334	-13.939
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-311.991	-345.092
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	-3.142.445	2.714.293
Totale variazioni del capitale circolante netto	-368.000	748.752
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	11.129.150	14.112.470
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)		
(Imposte sul reddito pagate)	-634.735	-1.637.710
Dividendi incassati	145.935	
(Utilizzo dei fondi)		
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	-488.800	-1.637.710
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	10.640.350	12.474.760
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-3.112.611	-5.762.242
Disinvestimenti	343.385	1.076.973
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-3.881.024	-2.752.975
Disinvestimenti	82	45.580
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		-1.500
Disinvestimenti	40.000	40.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-1.989.230	-1.522.633
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-8.599.398	-8.876.797
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-21.175	-7.373.241
Accensione finanziamenti	10.000.000	16.500.000
(Rimborso finanziamenti)	-10.601.103	-10.001.027
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	25.000	10.000
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-597.278	-864.268
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.443.674	2.733.695
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	4.348	
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	4.502.958	956.586
Assegni	105.017	189.502
Danaro e valori in cassa	2.772.568	3.500.760
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	7.380.543	4.646.848
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	5.882.731	4.502.958
Assegni	24.530	105.017
Danaro e valori in cassa	2.921.304	2.772.568
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	8.828.565	7.380.543
Di cui non liberamente utilizzabili		

NOTA INTEGRATIVA

al Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2016

Signori azionisti,

insieme con lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario Consolidati al 31/12/2016, Vi sottoponiamo la presente Nota integrativa che, in base all'articolo 29 del D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127, costituisce parte integrante del bilancio consolidato stesso.

Quest'ultimo è stato redatto in conformità al dettato degli articoli 25 e seguenti del medesimo decreto ed evidenzia, quale risultato finale, un **Utile d'esercizio consolidato di Euro 1.506.469**, di cui:

- Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo	Euro	1.544.011
- Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	Euro	-37.542

Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico sono stati impostati secondo gli schemi previsti dall'articolo 32 del D. Lgs. n. 127/1991 e secondo gli allegati del principio contabile OIC n. 17 approvato e pubblicato a Dicembre 2016.

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

In relazione alla disposizione del comma 5 dell'art.2423-ter del c.c., le nuove voci di bilancio inserite sono state opportunamente riclassificate per l'esercizio precedente favorendo la comparabilità.

Per una maggior chiarezza espositiva, le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico il cui importo è pari a zero sono state omesse.

L'iscrizione, tra le poste dell'attivo dello stato patrimoniale, delle immobilizzazioni, è stata effettuata indicando i valori al netto dei relativi Fondi di Ammortamento.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

Di seguito esponiamo le informazioni che, secondo la normativa di riferimento, devono essere contenute nella presente Nota integrativa.

INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'Art. 38 Comma 1 D.Lgs. n. 127/1991

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

La procedura di consolidamento seguita, conforme al dettato del suddetto decreto e del codice civile, si è sviluppata in due momenti: nel primo si è determinata preliminarmente l'area di consolidamento; nel secondo sono state applicate le tecniche operative di consolidamento.

Il lavoro svolto può essere riassunto nei seguenti punti:

- individuazione dei bilanci da consolidare e reperimento delle necessarie informazioni complementari;
- applicazione del metodo integrale di consolidamento, mediante la realizzazione delle seguenti fasi:
 1. predisposizione del "bilancio aggregato", nascente dalla somma delle voci omogenee contenute nei singoli bilanci relative alle aziende ricadenti nell'area di consolidamento in base a principi contabili e criteri di valutazione uniformi;
 2. individuazione delle "rettifiche di consolidamento", concernenti l'eliminazione dei rapporti reciproci tra le imprese comprese nell'area di consolidamento; le rettifiche hanno influito sullo stato patrimoniale e sul conto economico;
 3. eliminazione del valore delle partecipazioni in società rientranti nel consolidamento, e successiva determinazione:
 - della "*Riserva di consolidamento*", inserita tra le voci del Patrimonio netto, e dell'"*Avviamento*", inserito tra le voci dell'Attivo, riferite alla differenza negativa o positiva da annullamento che non è stata interamente allocata sulle Attività o Passività;
 - della voce "*Capitale e Riserve di terzi*", nonché della voce "*Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi*", distinguendole tra le voci del Patrimonio netto;
 4. redazione del bilancio consolidato e dei suoi allegati.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio dell'impresa capogruppo (nonché con la data di chiusura dei bilanci di tutte le imprese incluse nel consolidamento).

Come sopra precisato, si è proceduto alle eliminazioni previste dall'art. 31, comma 2, D. Lgs. n. 127/91:

- a) delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste;
- b) dei crediti e debiti tra le imprese incluse nel consolidamento;
- c) dei proventi ed oneri relativi ad operazioni effettuate tra le imprese medesime;
- d) gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio, diversi dai lavori in corso su ordinazione di terzi.

Non sono stati eliminati gli importi di cui alle lettere b) c) e d) considerati irrilevanti e quelli di cui alla lettera d) relativi ad operazioni correnti delle imprese, concluse a normali condizioni di mercato, che comportano, per la loro eliminazione, costi sproporzionati.

Per una più corretta rappresentazione delle elisioni dei rapporti reciproci infragruppo, e delle relative conseguenze patrimoniali e reddituali, si rende opportuno inserire in "Appendice" delle schede operative che diano conto delle operazioni effettuate.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I bilanci di tutte le società incluse nel consolidamento, espressi in Euro, sono stati ottenuti adottando i medesimi criteri di valutazione utilizzati nel bilancio della Orizzonti Holding S.p.A. (capogruppo), con le seguenti specificazioni.

La valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata secondo quanto stabilito dagli art. 34, 35 e 36 del D. Lgs. n. 127/1991, dall'art. 2426 codice civile e dalle altre norme applicabili, e dai principi contabili nazionali OIC. A tal proposito, come anticipato in premessa, si precisa che, i principi contabili nel precedente esercizio sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte nell'ambito del progetto di aggiornamento dei Principi Contabili Nazionali nel 2016, approvati e pubblicati in via definitiva dall'OIC in data 22 Dicembre 2016. In particolare rispetto alle previgenti versioni sono stati riformulati i seguenti principi contabili (mentre sono rimasti invariati i restanti principi):

OIC 9	Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali
OIC 10	Rendiconto finanziario
OIC 12	Composizione e schemi del bilancio d'esercizio
OIC 13	Rimanenze
OIC 14	Disponibilità liquide
OIC 15	Crediti
OIC 16	Immobilizzazioni materiali
OIC 17	Il bilancio consolidato e il metodo del patrimonio netto
OIC 18	Ratei e risconti
OIC 19	Debiti
OIC 20	Titoli di debito
OIC 21	Partecipazioni
OIC 23	Lavori in corso su ordinazione
OIC 24	Immobilizzazioni immateriali
OIC 25	Imposte sul reddito
OIC 26	Operazioni, attività e passività in valuta estera
OIC 28	Patrimonio netto
OIC 29	Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
OIC 31	Fondi per rischi e oneri e Trattamento di fine rapporto
OIC 32	Strumenti finanziari derivati.

Per ogni voce vengono indicati i valori al 31.12.2016 ed al 31.12.2015, data di chiusura dell'esercizio precedente. Si è reso necessario procedere a riclassifiche dei saldi rispetto al 2015, alla luce della normativa civilistica determinata dal D.Lgs. n. 139/2015. Le disposizioni del decreto legislativo sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano ai bilanci relativi agli esercizi con inizio a partire da tale data.

I cambiamenti obbligatori di principi contabili sono contabilizzati in base a quanto previsto dalle specifiche disposizioni transitorie contenute nella legge o nei nuovi principi contabili. Nello specifico, come disposto dagli OIC n. 29, 15, 19, 20 e 24:

- i cambiamenti di principi contabili sono stati contabilizzati sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui è avvenuto il cambiamento di principio;

- ai soli fini comparativi, sono stati rettificati i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato.

- i nuovi principi contabili non sono stati applicati retroattivamente ad eventi ed operazioni avvenuti in esercizi precedenti a quello in cui è intervenuto il cambiamento, eccezion fatta per le spese di ricerca e pubblicità e l'iscrizione di azioni proprie. Si specifica che, per l'adozione del criterio del costo ammortizzato su attività e passività finanziarie e la definizione della vita utile dell'avviamento, per le quali è prevista l'applicazione in via retrospettiva, la Società si è avvalsa della deroga concessa dall'art. 12 comma 2 del D.Lgs. n. 139/2015, il quale prevede che *"possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio"*.

Con riserva di ulteriori chiarimenti sui punti specifici, per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2016, sono stati adottati i seguenti criteri:

a) Le Immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione, ovvero al costo di produzione, maggiorato degli oneri di diretta imputazione. Tale costo è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione delle medesime immobilizzazioni. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge. In particolare:

- i *Costi di Impianto e di Ampliamento*, sono stati ammortizzati in relazione al periodo di stimato beneficio ritratto dagli stessi in base alle attività svolte e, comunque, non superiore a cinque anni con ammortamento a quote costanti;

- i *Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*, costituiti da spese di software, sono stati ammortizzati in relazione al periodo di stimato beneficio ritratto dagli stessi in base alle attività svolte e, comunque, non superiore a cinque anni, con ammortamento a quote costanti;

- le *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* contiene le spese relative a marchi d'impresa nonché i costi per il rinnovo degli stessi che sono ammortizzate in relazione al periodo di stimato beneficio ritratto dagli stessi in base alle attività svolte e, comunque, non superiore a dieci anni. Inoltre, comprende gli oneri versati per il rinnovo della licenza relativa alla rivendita speciale dei Generi di Monopolio. Tali costi sono stati ammortizzati considerando un periodo di ammortamento di nove anni corrispondente alla durata dell'appalto di rivendita speciale;

- nell'*Avviamento* sono iscritti i costi effettivamente sostenuti per l'acquisizione (a titolo oneroso) di aziende, o rami d'azienda, solo se sono soddisfatte le condizioni disposte dal par. 55 del Principio Contabile OIC 24. Tali costi sono stati ammortizzati considerando un periodo di ammortamento di dieci anni.

Nell'Avviamento trova inoltre collocazione l'eventuale differenza positiva da annullamento delle partecipazioni relative alle controllate incluse nell'area di consolidamento, e per la quale non si è trovata allocazione sulle altre poste dell'Attivo Patrimoniale¹.

- le *immobilizzazioni immateriali in corso e acconti*, sono rilevate alla data in cui sono stati sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione del bene. Come disposto dall'OIC 24 par. 72, le immobilizzazioni in corso non sono state oggetto di ammortamento.

- le *Altre immobilizzazioni Immateriali*, accolgono "oneri di urbanizzazione", "costi per riorganizzazione aziendale" e i "costi per riposizionamento cespiti" (per adeguamento ai nuovi lay-out di punti di vendita) sono stati ammortizzati considerando un periodo di cinque anni. Inoltre, comprende "oneri e costi accessori su finanziamenti" che sono stati ammortizzati sulla base della durata dei relativi finanziamenti ricevuti a quote costanti. Ancora, contiene "costi relativi a sviluppo su prodotti a marchio" ammortizzati considerando un periodo di tre anni pari alla durata del ciclo di recupero economico stimato degli stessi. Infine, tale voce contiene lavori e spese per "migliorie su beni di terzi" (che non sono separabili dai beni stessi) ammortizzati considerando un periodo corrispondente al minore tra quello di utilità futura e la durata residua della locazione dell'immobile cui si riferiscono.

Nell'esercizio considerato non sono state effettuate né rivalutazioni né svalutazioni dei beni immateriali.

b) Le Immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, ovvero al costo di produzione (costruzione) al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

Tale costo è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione delle medesime immobilizzazioni; in particolare, come previsto dai principi contabili, si è interpretata la suddetta indicazione normativa della "residua possibilità di utilizzazione" quale riferimento alla "vita economica utile" del bene, per la cui determinazione si è considerata principalmente l'intensità di utilizzo del bene medesimo.

¹ Il bilancio consolidato evidenzia una "differenza di consolidamento" avente natura di Avviamento di Euro 152.437 (già al netto dell'ammortamento effettuati nell'esercizio e nei precedenti di Euro 71.234). In effetti, la differenza iniziale positiva da annullamento derivante dalla differenza tra il costo originario della partecipazione e il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto contabile della controllata Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l. alla data della sua acquisizione (10.04.2014) è stata di Euro 352.490. Tale importo è stato attribuito alla voce dell'Attivo B II 3) *Attrezzature industriali e commerciali* per l'importo Euro 128.820 mentre il residuo è riconducibile ad Avviamento perché considerato come perdita non durevole in considerazione delle prospettive future della società ed iscritto, appunto, nel bilancio consolidato alla voce B I 5) *Avviamento* per l'importo di Euro 223.670.

In concreto, si è ritenuto che il criterio sopra descritto coincida con l'applicazione dei coefficienti stabiliti dalle norme fiscali, di cui al D.M. 31 dicembre 1988 (Tabella "Altre attività" per tutte le società tranne che per la ITALIPICI S.r.l. per cui si è utilizzata la Tabella "5.11 Produzione olio").

Per le immobilizzazioni entrate in funzione nell'esercizio le aliquote sono ridotte al 50%, ipotizzando che gli acquisti siano omogeneamente distribuiti nell'arco dell'esercizio.

Sono state contabilizzate in aumento del costo di ogni bene le manutenzioni e le riparazioni straordinarie che comportano una miglioria o una modifica strutturale dei beni stessi e, quindi, una loro maggior permanenza nel ciclo produttivo.

Nell'esercizio considerato non sono state effettuate rivalutazioni² dei beni materiali mentre si segnalano alcune svalutazioni di "assets" a causa del rallentamento di alcuni progetti d'investimento (per maggiori dettagli si consulti il successivo paragrafo "Immobilizzazioni materiali").

- c) Operazioni di locazione finanziaria (leasing). Le società del gruppo, SINERFIN S.p.A. e GDA S.p.A., nei precedenti esercizi, hanno sottoscritto alcuni contratti di locazione finanziaria relativi ad attrezzature commerciali. Le due Società sopra citate hanno rilevato tali operazioni utilizzando il c.d. metodo "patrimoniale", ossia procedendo alla diretta imputazione, per competenza economica, alla voce B8 – Costi per godimento beni di terzi del C.E. Nel presente bilancio consolidato tali contratti di locazione finanziaria sono stati contabilizzati, come raccomandato dal principio Contabile OIC 17, par. 105, secondo la metodologia finanziaria (IAS n.17) iscrivendo in bilancio i cespiti ed ammortizzandoli secondo la vita economica-tecnica.
- d) Le Immobilizzazioni finanziarie, costituite da partecipazioni in imprese collegate e da crediti finanziari verso le medesime imprese (non consolidate), sono destinate ad una permanenza durevole nel patrimonio della società e sono valutate con il metodo del costo. In particolare, si precisa che:
- le partecipazioni in imprese collegate sono valutate al costo originario d'acquisto della partecipazione (comprensivo di oneri accessori) eventualmente rettificato delle perdite di durevoli valore, attraverso l'accantonamento ad un apposito fondo di svalutazione. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Si dà atto che tali partecipazioni non risultano iscritte per un valore superiore a quello derivante dall'applicazione del criterio previsto dal n. 4) del comma 1 dell'art. 2426 c.c..
 - i crediti finanziari verso imprese collegate sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Quando un credito è rilevato per la prima volta, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il credito. Il valore del credito è rettificato attraverso l'iscrizione di un apposito fondo di svalutazione, che tiene conto della stimata esigibilità dei crediti in contenzioso o di dubbia esazione.
- e) Le Rimanenze di merci e materie prime sono state iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato annuo (costo riscontrabile dalle fatture di acquisto più gli oneri accessori) ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 n. 9 c.c.).
- Le Rimanenze di prodotti finiti sono valutate al costo specifico di produzione.
- Il valore delle rimanenze, determinato attraverso la valutazione con il criterio suddetto, non risulta superiore al valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.
- Inoltre, l'applicato criterio comporta una valutazione che non differisce in misura apprezzabile da una valutazione che utilizzi i costi correnti alla fine dell'esercizio.

² Si evidenzia che, nel 2008 si è proceduto alla rivalutazione dell'unico immobile appartenente alla categoria omogenea "fabbricati commerciali o produttivi" (fabbricati strumentali) di proprietà della controllata GDA S.p.A. ed iscritto nel bilancio chiuso al 31/12/2007 della FUTURA S.p.A. (incorporata nel corso del 2008 dalla GDA S.p.A.), ai sensi del D.L. n.185 del 29/11/2008 (cosiddetta "Manovra anticrisi") convertito con legge n.2 del 28/01/2009, facendo riferimento al valore corrente accertato mediante perizia giurata di esperto esterno. La rappresentazione in bilancio 2008 della rivalutazione è avvenuta procedendo alla rivalutazione sia del costo storico sia del fondo ammortamento in modo proporzionale, sul presupposto di non modificare il periodo di ammortamento originario (tale modalità di rappresentazione, contemplata dalla legge, non modifica la residua vita utile dei beni precedentemente stimata e, quindi, è più rispettosa dei principi contabili). Nel corso del 2009, tale immobile è stato venduto alla controllata SINERFIN S.p.A. che ha comportato la decadenza dei benefici fiscali riguardanti la rivalutazione dello stesso (D.L. 185/08 convertito con legge n. 2 del 28/01/2009) con la conseguente imputazione a tassazione della "plusvalenza fiscale" generatasi da tale operazione di cessione. Civilisticamente, l'importo iscritto ad incremento della riserva di rivalutazione nel 2008 è stato girocontato ad incremento della riserva straordinaria. Per completezza d'informazione, si precisa che già nel 2003 si è proceduto alla rivalutazione di beni immobili appartenenti alla categoria omogenea "fabbricati commerciali o produttivi" (fabbricati strumentali) di proprietà della controllata SINERFIN S.p.A. ed iscritti nel bilancio chiuso al 31/12/2002 della stessa, ai sensi dell'art. 2, comma 25, legge n. 350/2003 (Finanziaria 2004), facendo riferimento al valore corrente accertato mediante perizia giurata di esperti esterni.

- f) I Crediti compresi nell'attivo circolante sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Quando un credito è rilevato per la prima volta, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il credito. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in presenza di effetti irrilevanti rispetto al valore determinato in base a tale criterio, per i crediti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). Il valore dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. In sostanza, si tiene conto della stimata esigibilità dei crediti in contenzioso o di dubbia esazione e di una percentuale prudenziale per gli altri.
- g) Le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Tale voce accoglie le altre partecipazioni ed i titoli di debito destinati, per decisione del Consiglio di Amministrazione, a non essere durevolmente investiti nella società. Sono iscritti al minore tra il costo specifico, calcolato per le partecipazioni e i titoli fungibili secondo il metodo della media ponderata, ed il valore di mercato, determinato, per quelli quotati, sulla base della media dei prezzi (quotazioni) rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio (dicembre). Per le partecipazioni e titoli venduti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, il valore di mercato è rappresentato dal prezzo di vendita, a condizione che la vendita ed il trasferimento della proprietà siano stati effettuati entro la data di predisposizione del bilancio. La svalutazione delle partecipazioni e dei titoli al minor valore di realizzazione è effettuata singolarmente, per ogni specie di partecipazione, e non per l'intero comparto. La rettifica di valore è rilevata nella voce D 19) Svalutazioni. Qualora vengano meno, in tutto o in parte, i presupposti della rettifica, la rettifica stessa è annullata fino, sino a concorrenza del ripristino del costo viene iscritta nella voce D 18) Rivalutazioni.
- h) Le Disponibilità liquide (Cassa e Banca) alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.
- i) I Ratei ed i risconti sono stati determinati considerando soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo. Nella voce ratei e risconti attivi sono state iscritte le quote di proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi, e le quote di costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce ratei e risconti passivi sono state iscritte le quote di costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi, e le quote di proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.
- j) I Fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. Non esistono nel bilancio fondi a copertura di rischi generici. Nella voce fondi per rischi ed oneri sono annoverati:
- il fondo indennità da corrispondere agli amministratori in caso di risoluzione del rapporto di collaborazione (T.F.M.) relativo alla carica ricoperta; tale fondo è stimato tenendo conto delle condizioni e degli obiettivi fissati nel piano di incentivazione, ove presenti, e che l'amministratore deve rispettare per poter usufruire del relativo trattamento.
 - il fondo per imposte in cui sono espresse passività potenziali scaturite da accertamenti e contenziosi in atto con le società incluse nel perimetro di consolidamento nonché passività per imposte differite su plusvalenze realizzate;
 - il fondo per eventuali rischi scaturenti da controversie legali in corso. La stima del fondo è effettuata alla fine di ciascun esercizio in cui il contenzioso è in essere, sulla base di una adeguata conoscenza delle situazioni specifiche, dell'esperienza passata e di ogni altro elemento utile, inclusi i pareri di esperti, che ha permesso di tenere in adeguato conto il prevedibile evolversi del contenzioso.

k) Il Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, secondo quanto previsto dall'art.2120 c.c., è un fondo in cui è iscritto quanto i dipendenti avrebbero diritto a percepire in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente sono determinate in conformità alle norme vigenti ed ai contratti di lavoro applicabili alle attività esercitate dalle società del gruppo (C.C.N.L. dipendenti del settore commercio del 06/04/2011 avente scadenza il 31/12/2013, aggiornato con l'ipotesi di accordo del 30/03/2015 valido fino al 31/12/2017; C.C.N.L. Alimentari Industria del 14/07/2003 aggiornato con l'accordo economico del 05/02/2016 avente scadenza in data 30/11/2018).

Si segnala che le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, hanno modificato i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto con l'istituzione del "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del codice civile" (Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS per conto dello Stato) i datori di lavoro che hanno alle proprie dipendenze almeno 50 addetti sono obbligati a versare a tale Fondo di Tesoreria le quote di TFR maturate in relazione ai quei lavoratori che non abbiano scelto di conferire la propria quota di liquidazione ad un fondo di previdenza complementare. L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è quindi indicato al netto delle quote versate al suddetto Fondo di Tesoreria INPS.

a) I Debiti sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Quando un debito è rilevato per la prima volta, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in presenza effetti irrilevanti rispetto al valore determinato in base a tale criterio, per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi) e per i finanziamenti in cui risultano costi di transazione, commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza di scarso rilievo.

l) I Ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi mentre i Ricavi per le prestazioni di servizi e le royalties sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

m) I Costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

n) I Dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati dall'assemblea dei Soci. I dividendi sono rilevati come proventi finanziari indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione.

o) I Proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza. I costi relativi alle operazioni di smobilizzo crediti a qualsiasi titolo (pro-solvendo e pro-soluto) e di qualsiasi natura (commerciali, finanziarie, altro) sono imputati nell'esercizio di competenza.

p) Riguardo alle Imposte sul reddito, si segnala che:

- le imposte di competenza sono state determinate secondo l'onere di competenza;
- le imposte anticipate sono state iscritte nell'attivo alla voce C 5-ter), in quanto esiste una ragionevole certezza di realizzare in futuro utili in grado di riassorbire le predette differenze temporanee;
- le imposte sono state riclassificate in armonia con il principio contabile afferente "il trattamento contabile delle imposte sul reddito", secondo il quale gli acconti, le ritenute d'acconto ed i crediti di imposta debbono essere iscritti a decremento dei debiti per le singole imposte e/o viceversa.

Inoltre a riguardo le posizioni creditorie/debitorie verso l'erario, si specifica che:

- a decorrere dal periodo d'imposta 2004, si è optato per la procedura della tassazione di gruppo (ai sensi dell'art. 117 e seguenti del nuovo T.U.I.R.) che comporta il trasferimento in capo alla consolidante del saldo d'imposta debitore/creditore dell'IRES delle società consolidate (incluse nella procedura). I rapporti economici, le responsabilità e gli obblighi reciproci tra le società incluse nella

particolare procedura di tassazione sono stabiliti nel contratto stipulato e sottoscritto il 24/12/2004. In data 30/09/2016 si è proceduto al rinnovo triennale dell'opzione.

- a decorrere dal periodo d'imposta 2005, si è aderito anche alla particolare procedura di liquidazione IVA di Gruppo (art. 4 D.M. 13 dicembre 1979) che ha comportato il trasferimento in capo alla controllante DCH S.r.l. del saldo IVA debitore/creditore delle società controllate tra cui la presente. Dal 2007, a seguito di opzione annuale in data 14/02/2007, la partecipazione alla liquidazione IVA di Gruppo avviene in qualità di controllante e non più solo di partecipante, pertanto il credito IVA nel bilancio è costituito dall'importo relativo alla liquidazione di novembre, risultante dalla cessione alla controllante dei saldi a credito/debito d'imposta di ogni singola società partecipante alla procedura di liquidazione IVA di Gruppo.

q) Non esistono crediti o esposizioni contratte in valute diverse dall'Euro.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

Con il Decreto legislativo n. 139/2015 che ha modificato, tra l'altro, l'Art. 2424 del Codice Civile, sono state variate ed eliminate alcune voci di Bilancio.

Nello specifico, in accordo con l'OIC 12:

- sono stati eliminati i conti d'ordine, ora riepilogati nella presente Nota Integrativa, ad integrazione del commento delle relative aree di bilancio, di seguito riportate, a cui le garanzie, gli impegni i beni di terzi presso la società e i beni della società presso terzi si riferiscono.

- è stata eliminata l'area straordinaria del Conto Economico E – Proventi ed Oneri Straordinari. Gli elementi di carattere straordinario sono stati iscritti per natura sulla base di specifica analisi della tipologia di evento che ha generato il costo o il ricavo.

- è stata data specifica evidenza delle operazioni effettuate con le altre Società appartenenti alla Capogruppo nelle voci di Stato Patrimoniale B III 1) d) - B III 2) d) - C5) - C III 3 bis) – D 11bis) e di Conto Economico 15) – 16a) – 16d) – 17).

ATTIVO

CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

La voce crediti verso soci per versamenti ancora dovuti ammonta ad Euro 75.000 al 31 dicembre 2016 (Euro 0 al 31.12.2015). Riguarda solo la quota di pertinenza di terzi sottoscritta ma ancora non versata dai soci di minoranza.

	Crediti per versamenti dovuti e richiamati	Crediti per versamenti dovuti non richiamati	Totale crediti per versamenti dovuti
Valore di inizio esercizio	0	0	0
Variazioni nell'esercizio	0	0	0
Valore di fine esercizio	0	75.000	75.000

IMMOBILIZZAZIONI

La voce immobilizzazioni ammonta complessivamente ad Euro 75.306.444 al 31 dicembre 2016 (Euro 77.781.569 al 31.12.2015).

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce immobilizzazioni immateriali ammonta ad Euro 9.484.814 al 31 dicembre 2016 (Euro 8.588.403 al 31.12.2015).

Per quanto riguarda il dettaglio della composizione della stessa si rinvia alla tabella relativa alle movimentazioni mentre si riportano in dettaglio le informazioni relative a:

La voce B I 1) *Costi di impianto e di ampliamento*, iscritta con il consenso del Collegio Sindacale, ammontante ad Euro 416.121 (al netto degli ammortamenti), è costituita da:

- Costi di *start up* per nuove aperture di punti di vendita (all'ingrosso e al dettaglio) per Euro 309.310;
- Costi relativi alla ristrutturazione e riorganizzazione di aree del specifiche Gruppo per Euro 26.014;
- Costi relativi al progetto SAI per Euro 71.505;
- Oneri afferenti la costituzione ed operazioni straordinarie per il riassetto societario (acquisizioni, trasformazioni, diminuzione capitale sociale, fusioni e scissioni) per Euro 9.292.

Non sono presenti in bilancio *Costi di Sviluppo*.

Per completezza d'informazione, si evidenzia che, sono presenti a bilancio costi derivanti da progetti di ricerca applicata e costi di sviluppo condotti e seguiti dalla collegata Centro Studi S.r.l. ma iscritti alla voce *Diritti di utilizzazione opere ingegno* in quanto già inseriti nel processo gestionale delle società controllate (per il dettaglio sui progetti si consulti in merito il paragrafo "Movimenti delle immobilizzazioni immateriali").

Infine, non si è applicato il disposto del punto 3 del comma 1 dell'articolo 2426 del c.c., in quanto si reputa che il valore delle immobilizzazioni alla chiusura dell'esercizio – determinato in ossequio ai punti 1 e 2 del medesimo articolo – non necessita di alcuna svalutazione e che il loro concorso alla futura produzione di risultati economici per l'impresa sia stato correttamente stimato.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Per la voce in oggetto è stato predisposto un apposito prospetto di movimentazione che indica per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Costi d'impianto e di ampliamento (compresi costi di riassetto societario)			
Valore di inizio esercizio	5.556.251	5.444.480	111.771
Acquisizioni esercizio 2016	537.501		
Storno amm.to per completamento amm.to	-19.431	-19.431	
Ammortamento esercizio 2016		233.151	
Valore di fine esercizio	6.074.321	5.658.200	416.121
Diritti di utilizzazione opere ingegno (spese software)			
Valore di inizio esercizio	7.719.367	6.518.747	1.200.620
Acquisizioni esercizio 2016	723.083		
Spostamento da altra voce di bilancio	336.861		
Ammortamento esercizio 2016		890.558	
Valore di fine esercizio	8.779.311	7.409.305	1.370.006
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (spese marchio di impresa)			
Valore di inizio esercizio	367.586	256.884	110.702
Acquisizioni esercizio 2016	1.520		
Ammortamento esercizio 2016		54.946	
Valore di fine esercizio	369.106	311.830	57.277
Avviamento			
Valore di inizio esercizio	10.855.579	10.523.908	331.671
Acquisizioni esercizio 2016	347.986		
Ammortamento esercizio 2016		227.013	
Valore di fine esercizio	11.203.565	10.750.921	452.644
Immobilizzazioni immateriali in corso			
Valore di inizio esercizio	596.247		596.247
Acquisizioni esercizio 2016	113.694		
Spostamento ad altra voce di bilancio	-429.881		
Valore di fine esercizio	280.060		280.060
Altre immobilizzazioni immateriali			
Valore di inizio esercizio	24.185.613	17.948.221	6.237.392
Acquisizioni esercizio 2016	2.285.435		
Spostamento da altra voce di bilancio	104.120		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-82		
- minusvalenze	49		
- storni del fondo	-99.918	-99.918	
Ammortamento esercizio 2016		1.718.208	
Valore di fine esercizio	26.475.217	19.566.511	6.908.706

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

I principali "incrementi" dell'esercizio, relativi agli investimenti realizzati dalle società incluse nell'area di consolidamento, hanno riguardato la:

- Voce B) I 1) *Costi di impianto e di ampliamento* per oneri e spese sostenute dalle società:
 - ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - oneri relativi al Progetto SAI (Sviluppo Aggregazione Innovazione) a riguardo lo sviluppo del Gruppo anche attraverso aggregazioni societarie che consentano l'espansione del core business su una area geografica più estesa anche attraverso modelli di aggregazione innovativi, per l'importo di Euro 49.745;
 - GDA S.p.A. relativi a:
 - costi di start up sostenuti per la ristrutturazione e riqualificazione di punti di vendita all'ingrosso e al dettaglio, per l'importo di Euro 314.676;
 - oneri relativi al Progetto SAI (Sviluppo Aggregazione Innovazione) a riguardo lo sviluppo del Gruppo anche attraverso aggregazioni societarie che consentano l'espansione del core business su una area geografica più estesa anche attraverso modelli di aggregazione innovativi, per l'importo di Euro 57.513;
 - oneri relativi al progetto riorganizzazione del reparto gastronomia dei punti di vendita per complessivi Euro 24.750.
 - FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - costi di start up sostenuti per l'apertura di nuovi punti di vendita al dettaglio in Abruzzo in provincia di L'Aquila per l'importo di Euro 63.064.
- Voce B) I 3) *Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* per oneri e spese sostenute dalle società:
 - ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - attività di tipo applicativo e sistemistico sul sistema MeRSy, SAP-ERP, finalizzati, tra l'altro, allo sviluppo e implementazione di moduli logistici anche per il riordino automatico assistito e ottimizzazione tessere per i Cash & Carry, per sviluppo inventari in Voice e CR logistiche, sviluppo progetto UAKARI e Argentea per l'ottimizzazione dei processi di rendicontazione e pagamento sui punti vendita, progetto apertura nuovo cash & carry in Ceccano e nuova azienda FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A., ed altri moduli per l'importo di Euro 144.818;
 - l'implementazione delle nuove funzionalità di budgeting & planning e expense management sull'applicativo Tagetik, per l'importo di Euro 150.000 entrato in funzione nel 2016 e quindi proveniente dalla voce immobilizzazioni immateriali in corso;
 - la realizzazione del progetto COGNOS finalizzato alla realizzazione di una piattaforma di gestione delle informazioni per tutte le analisi aziendali, per l'importo totale di Euro 170.524 di cui Euro 133.861 proveniente dalla voce immobilizzazioni immateriali in corso in quanto costi sostenuti in anni precedenti al 2016 (anno di entrata in funzione);
 - all'implementazione delle nuove funzionalità di automazione della contabilizzazione, controllo e archiviazione ottica delle fatture (progetto EDI e NCS) sull'applicativo MeRSy per l'importo totale di Euro 81.311 di cui Euro 53.000 proveniente dalla voce immobilizzazioni immateriali in corso in quanto costi sostenuti in anni precedenti al 2016 (anno di entrata in funzione);
 - l'implementazione del modulo Cerved per il servizio di business decision per l'importo di Euro 14.250;
 - acquisto diritto utilizzazione licenze Windows, Office, Archicad, Checkpoint pro, antivirus e antispam per l'importo di Euro 11.432.
 - GDA S.p.A. relativi a:
 - progetto di ricerca applicativa e sviluppo denominato "Sistema PIVOT", o specificatamente, "APV nell'operatività", riguardante la realizzazione di un software per la gestione del riordino automatico della merce dell'ordine di impianto promozionale e integrativo promozionale del Brand Futura (completamento del progetto iniziato nel 2014) e dell'ordine baseline e promozionale del Brand Talento (completamento del progetto iniziato nel 2015) e programma di ricerca denominato "Store Management System" per dispositivi mobile a supporto della gestione dei processi PdV, progettati dalla società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 265.000;

- progetto di sviluppo denominato "Piattaforma SOAP", per la realizzazione e personalizzazione di software dalla società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 32.000;
- programma di ricerca per la realizzazione di un software di controllo per Margine e FOL da parte della società consociata MyAv S.r.l., con iscrizione di Euro 10.000;
- oneri relativi all'acquisto di licenze Argentea per la gestione e ottimizzazione delle transazioni monetarie sui punti vendita e Buono Chiaro per la gestione automatizzata dei buoni pasto, con iscrizione di Euro 71.553;
- oneri per acquisto di licenze software per macchine elettroniche per Euro 50.676.

- Voce B) I 6) *Immobilizzazioni Immateriali in corso e acconti* riguardanti oneri e spese sostenute dalla seguente società:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - la realizzazione del progetto Trasporti SIGEP finalizzato all'automazione e digitalizzazione delle consegne di merci presso i punti vendita, per l'importo di Euro 11.892;
- GDA S.p.A. relativi a:
 - relativi a oneri tecnici per lavori di ristrutturazione per l'apertura in Matera di un nuovo punto di vendita all'ingrosso ad insegna Talento, con iscrizione di Euro 12.668.
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A.:
 - costituita da spese sostenute per punti di vendita di prossima apertura, e quindi non entrati in funzione, con un saldo di Euro 62.048.

Tali costi sono stati iscritti in questa voce e non ammortizzati in quanto tali progetti non risultano completati e implementati. Si prevede lo "start up", e quindi l'entrata in funzione, nei processi aziendali e gestionali entro l'esercizio 2017.

- Voce B) I 5) *Avviamento* per oneri sostenuti relativi alle seguenti società:

- GDA S.p.A.:
 - subentro nel contratto di un affitto di ramo di azienda in Ceccano (FR), per l'importo di Euro 316.000;
 - acquisizione di un ramo di azienda in Marsicovetere (PZ) per l'importo di Euro 31.986.

- Voce B) I 7) *Altre Immobilizzazioni Immateriali* per oneri sostenuti relativi alle seguenti società:

- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese per interventi di manutenzione straordinaria effettuati sui punti di vendita all'ingrosso (Talento) e al dettaglio (Futura, Pick Up e Conviene), cosiddette "Migliorie su beni di terzi", per l'importo di Euro 1.954.237. Tali costi sono stati ammortizzati considerando la durata residua della locazione degli immobili cui si riferiscono.
- QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - spese per interventi di manutenzione straordinaria effettuati sugli immobili commerciali della rete di vendita, cosiddette "Migliorie su beni di terzi" per l'importo di Euro 155.680. Tali costi sono stati ammortizzati considerando la durata residua della locazione degli immobili cui si riferiscono.
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - spese per interventi di manutenzione straordinaria effettuati sui punti di vendita, cosiddette "Migliorie su beni di terzi", per l'importo di Euro 153.418.

Tra i "decrementi" dell'esercizio, derivanti da disinvestimenti delle società incluse nell'area di consolidamento, si segnala la dismissione, da parte della GDA S.p.A., di alcune spese sull'immobile di Atella, completamente ammortizzate, a causa del trasferimento dell'attività in un'altra sede dello stesso paese.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La voce immobilizzazioni materiali ammonta complessivamente ad Euro 65.281.294 al 31 dicembre 2016 (Euro 68.625.955 al 31.12.2015).

Rientrano in tale voce dell'attivo i beni di uso durevole costituenti parte dell'organizzazione permanente delle società. Il riferirsi a fattori e condizioni durature non è caratteristica intrinseca ai beni come tali, bensì alla loro destinazione. Essi sono normalmente impiegate come strumenti di produzione del reddito della gestione caratteristica e non sono, quindi, destinate alla vendita, né alla trasformazione per l'ottenimento dei prodotti della società.

Gli ammortamenti ordinari, evidenziati nell'apposito prospetto, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali. Le aliquote applicate sono le seguenti:

- Edificio (palazzina uffici) 3,00%
- Immobili commerciali 6,00%
- Macchinari operatori ed impianti 7,50% - 10,00%
- Impianti e macchinari generici 20,00%
- Impianti e macchinari specifici 25,00%
- Stigliature 10,00%
- Attrezzature industriali e commerciali 15,00%
- Macchine elettroniche di ufficio 20,00%
- Mobili e dotazioni di ufficio 12,00%
- Costruzioni leggere 10,00%
- Autoveicoli di trasporto interni e mezzi di sollevamento carico 12,50%
- Insegne 15,00%

Non si segnalano beni materiali soggetti a gravami.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Terreni e Fabbricati			
Valore di inizio esercizio	96.817.084	38.773.228	58.043.856
Acquisizioni esercizio 2016	54.244		
Decrementi 2016 (svalutazioni)	-28.000	-840	
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-110.000		
- minusvalenze	-60.359		
Ammortamento esercizio 2016		3.518.029	
Valore di fine esercizio	96.672.969	42.290.417	54.382.552
Impianti e macchinario			
Valore di inizio esercizio	17.609.905	14.649.222	2.960.683
Acquisizioni esercizio 2016	112.366		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-500		
- plusvalenze	265		
- storni del fondo	-1.476	-1.476	
Ammortamento esercizio 2016		609.969	
Valore di fine esercizio	17.720.560	15.257.715	2.462.845
Attrezzature industriali e commerciali			
Valore di inizio esercizio	25.834.898	20.429.859	5.405.039
Acquisizioni esercizio 2016	2.436.765		
Incremento da altra voce di bilancio	118.859		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-23.242		
- plusvalenze	11.586		
- minusvalenze	-873		
- storni del fondo	-18.106	-18.106	
Ammortamento esercizio 2016		1.671.271	
Valore di fine esercizio	28.359.887	22.083.025	6.276.862
Altre immobilizzazioni materiali			
Valore di inizio esercizio	1.400.924	1.081.808	319.116
Acquisizioni esercizio 2016	132.578		
Spostamento da altra categoria	12.000		
Alienazioni:			
- storni del fondo	-476	-476	
Ammortamento esercizio 2016		90.844	
Valore di fine esercizio	1.545.026	1.172.176	372.850
Immobilizzazioni materiali in corso			
Valore di inizio esercizio	1.897.261		1.897.261
Acquisizioni esercizio 2016	249.064		
Spostamento ad altra categoria	-141.959		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-4.000		
Decrementi 2016 (Incasso anticipi)	-205.643		
Decrementi 2016 (Svalutazioni)	-8.538		
Valore di fine esercizio	1.786.185		1.786.185

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

I principali "incrementi" dell'esercizio, relativi agli investimenti realizzati delle società incluse nell'area di consolidamento, riguardano la:

Voce B) II 1) *Terreni e fabbricati* per costi sostenuti dalle società controllate:

- SINERFIN S.p.A. relativi a:
 - diritti all'acquisto di quota millesimi dell'immobile (e correlate spese per bolli ed imposte), sito in Potenza (PZ) Via Tirreno per atto del Notaio Di Lizia del 12/04/16 rep. 94316, per l'importo di Euro 25.277;
 - saldo dei lavori di ristrutturazione nel corso del 2015 effettuati sui locali presenti nella galleria commerciale dell'immobile sito in Potenza (PZ), in via Isca del Pioppo, già ospitante un Ipermercato ad insegna "Iperfutura", per l'importo di Euro 15.000.

Voce B II 3) *Attrezzature industriali e commerciali* contiene costi sostenuti dalla società:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - per l'acquisto di beni informatici vari (quali personal computer, server, note book, pureflex system, monitor, tastiere, hard disk, router ecc.) per l'importo di Euro 259.222.
- GDA S.p.A. relativi a:
 - per l'acquisto di beni ammortizzabili nuovi ed usati, costituiti da macchinari ed apparecchiature, attrezzature commerciali, scaffalature, macchine elettroniche, mobili ed arredi, autoveicoli e mezzi di trasporto interni destinati ai punti di vendita ad insegna Talento Professional Store, Futura, Pick Up e Conviene, per l'importo di Euro 1.867.050;
- QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - per l'acquisto di beni ammortizzabili nuovi ed usati, costituiti da macchinari ed apparecchiature, attrezzature commerciali, scaffalature, macchine elettroniche, mobili ed arredi, autoveicoli e mezzi di trasporto interni destinati ai punti di vendita ad insegna QUI, per l'importo di Euro 242.721.

Voce B II 4 – *Altri Beni* contiene costi sostenuti dalla società:

- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese per insegne e indicatori di reparto destinati ai punti di vendita a insegna Pick up, Futura, Talento e Conviene per l'importo di Euro 119.198;
- QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - spese per insegne e indicatori di reparto destinati ai punti di vendita a insegna QUI per l'importo di Euro 13.380.

Voce B II 5 – *Immobilizzazioni materiali in corso e acconti* riguarda spese ed oneri sostenuti da:

- QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - costi sostenuti per l'apertura nel 2017 del punto vendita al dettaglio ad insegna "QUI discount" in Potenza in via Mantova, per l'importo di Euro 86.812.
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - costi sostenuti per l'apertura nel 2017 del punto vendita all'ingrosso ad insegna Talento Professional Store in L'Aquila Località Campo di Pile, per l'importo di Euro 100.000.
- SINERFIN S.p.A. relativi a:
 - pagamento di oneri di costruzione (e simili) relativi al progetto riguardante la realizzazione di un nuovo punto di vendita ad insegna "Futura" sito in Potenza (PZ) Via del Basento, per l'importo di Euro 51.161.

Tra i "decrementi" dell'esercizio, derivanti da disinvestimenti delle società incluse nell'area di consolidamento, si segnala:

- SINERFIN S.p.A. per:
 - la vendita di un "terreno" con tre fabbricati rurali sito in Tursi Località Marone, per il corrispettivo di Euro 110.000 che ha generato una minusvalenza a conto economico di Euro 60.359;

Infine, si evidenzia che, nel corso dell'esercizio, la società controllata SINERFIN S.p.A. ha proceduto a svalutare alcuni costi per servizi e consulenze, precedentemente capitalizzati perché ritenuti oneri accessori al cespite, a causa del rallentamento di alcuni progetti di investimento relativi alla realizzazione di:

- Immobile commerciale sito in Genzano di Lucania, Via XXIV maggio, in cui è prevista la realizzazione di un nuovo punto di vendita al dettaglio, con iscrizione di un "decremento" a bilancio dei *Terreni e Fabbricati* per l'importo di Euro 28.000;

- Immobile commerciale sito in Potenza, Via del Basento, con iscrizione di un "decremento" a bilancio delle *Immobilizzazioni Materiali in corso* per l'importo di Euro 8.538.

In effetti, si è deciso di applicare il disposto del punto 3 del comma 1 dell'articolo 2426 del c.c., in quanto si reputa che il valore dei sopracitati progetti alla chiusura dell'esercizio – determinato in ossequio ai punti 1 e 2 del medesimo articolo – necessita di una svalutazione poiché il concorso alla futura produzione di risultati economici per l'impresa sia sospeso o quantomeno di difficile realizzazione nel breve termine.

La svalutazione di tali progetti è stata iscritta alla voce di conto economico B 10) c) *Altre Svalutazioni delle immobilizzazioni*.

Oneri finanziari capitalizzati

Nell'esercizio, non sono stati capitalizzati interessi o altri oneri finanziari.

OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Di seguito si elencano i rapporti di leasing stipulati dalle società del Gruppo.

Società Concedente	Società utilizzatrice	Contratto		Totale Importo Contratto	Fornitore del bene	Durata locazione finanziaria	Data termine locazione	Tasso Interesse	Opzione acquisto / riscatto	Note
		Numero	Data							
BANCA ITALEASE S.p.A.	SINERFIN S.p.A.	313418	05/07/02	€ 938.324	JUNGHEINRICH ITALIANA S.r.l.	60 mesi	01/08/07	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2007
BANCA ITALEASE S.p.A.	SINERFIN S.p.A.	561824	20/04/05	€ 872.279	JUNGHEINRICH ITALIANA S.r.l.	60 mesi	30/04/10	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2010
BANCA ITALEASE S.p.A.	GDA S.p.A.	534827	11/02/05	€ 130.812	COSTAN S.p.A.	60 mesi	28/02/10	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2010
BANCA ITALEASE S.p.A.	GDA S.p.A.	571947	26/05/05	€ 250.000	LA FORTEZZA S.p.A.	60 mesi	31/05/10	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2010
BANCA ITALEASE S.p.A.	GDA S.p.A.	572055	26/05/05	€ 305.367	DE RIGO REFRIGERATION S.r.l.	60 mesi	31/05/10	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2010
BANCA ITALEASE S.p.A.	GDA S.p.A.	588795	09/11/05	€ 197.402	JUNGHEINRICH ITALIANA S.r.l.	60 mesi	30/11/10	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2010
BANCA ITALEASE S.p.A.	GDA S.p.A.	588850	09/11/05	€ 220.010	JUNGHEINRICH ITALIANA S.r.l.	60 mesi	30/11/10	indicizzato EURIBOR	1%	Riscattato nel 2010

Come risulta chiaramente dalla tabella, tutti i contratti di leasing stipulati dalle società consolidate si sono conclusi nel corso del 2010 procedendo al riscatto dei beni tramite esercizio di opzione di acquisto dei beni stessi.

I suddetti rapporti di leasing sono stati rappresentati nel bilancio consolidato secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS n.17.

La rappresentazione secondo il suddetto principio, non effettuata nei bilanci d'esercizio delle singole società, è stata contabilizzata mediante apposite scritture in sede di redazione del bilancio consolidato. Di conseguenza non si riportano i prospetti proposti dall'OIC1 in ottemperanza al comma 22 dell'art.2427 del c.c.

In sostanza, il metodo suddetto consiste:

- nel rilevare nello stato patrimoniale i beni in locazione finanziaria tra le "Immobilizzazioni Materiali" in contropartita del "Debito verso Banche" per i canoni a scadere da pagare al locatore;
- nel conto economico a stornare i canoni periodici rilevati alla voce "Godimento di beni di terzi" ed a imputare la quota implicita di interessi (voce "Interessi ed altri oneri finanziari da Altri") maturati sul finanziamento e le quote di ammortamento relative ai beni strumentali (voce "Ammortamenti e svalutazioni").

In realtà, nel presente bilancio l'effetto è rappresentato esclusivamente dal valore netto contabile dei beni strumentali, il cui processo di ammortamento è ancora in corso, a fronte di debiti integralmente estinti. Le quote di ammortamento per l'esercizio 2016 ammontano complessivamente ad Euro 22.903.

Non si segnalano ulteriori contratti di locazione finanziaria in essere dalle società consolidate.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce delle immobilizzazioni finanziarie ammonta complessivamente ad Euro 540.336 al 31 dicembre 2016 (Euro 567.211 al 31.12.2015).

Tale voce risulta costituita da partecipazioni in imprese collegate per Euro 437.211 al 31 dicembre 2016 (Euro 437.211 al 31.12.2015) e da crediti finanziari verso imprese collegate per Euro 103.125 al 31 dicembre 2016 (Euro 130.000 al 31.12.2015).

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	Costo storico	Fondo Svalutazione	Valore di bilancio
Partecipazioni in Imprese Collegate			
Valore di inizio esercizio	462.293	25.082	437.211
Valore di fine esercizio	462.293	25.082	437.211
Partecipazioni in Altre Imprese			
Valore di inizio esercizio	6.000	6.000	0
Valore di fine esercizio	6.000	6.000	0
Crediti verso Imprese Collegate			
Valore di inizio esercizio	657.618	527.618	130.000
Decrementi 2016 (per rimborso parziale finanz.to conc. a CFN)	-40.000	-35.000	
Accantonamenti 2016 (Fin.to concesso a Gestioni Hotels)		21.875	
Valore di fine esercizio	617.618	514.493	103.125

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli

Con riferimento alla movimentazione di periodo delle immobilizzazioni finanziarie, la stessa si riferisce principalmente agli "incrementi" per investimenti effettuati e "decrementi" per disinvestimenti, in particolare si segnala il rimborso parziale, per l'importo di Euro 40.000, del finanziamento infruttifero concesso alla società collegata Consorzio Fresco Natura iscritto alla voce *Crediti verso imprese collegate*.

Introduzione, dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate

Con riferimento al dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate si rinvia al paragrafo "Informazioni richieste dall'art. 38 Comma 2 D. Lgs. n. 127/1991" in cui è riportato "elenco delle società incluse nel consolidamento" e delle altre partecipazioni in imprese controllate.

Introduzione, dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate

Il Gruppo Orizzonti Holding detiene partecipazioni in imprese collegate per complessivi Euro 437.211 al 31 dicembre 2016 (Euro 437.211 al 31.12.2015).

I dati di bilancio disponibili riguardano l'esercizio 2015 in quanto, alla data di redazione della presente, non risultano ancora disponibili i dati del Bilancio al 31.12.2016.

Si riporta di seguito il dettaglio (prospetto) delle partecipazioni detenute:

Dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	Totale	ELLEGI S.r.l.	GARBO S.r.l.	TAMA S.r.l.	CENTRO STUDI S.r.l.	GESTIONI HOTELS S.r.l.	CONSORZIO FRESCO NATURA
Città, se in Italia, o Stato estero		Latronico	Lamezia Terme	Sora	Potenza	Marsicovetere	San Pietro al Tanagro
Codice fiscale (per imprese italiane)		01117070761	02473400790	02462300605	01721090767	01374610762	04157690654
Capitale in euro	408.136	31.200	99.000	100.000	10.000	17.936	150.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	735.360	-39.113	105.456	161.895	499.470	-2.864	10.516
Patrimonio netto in euro	3.532.685	53.430	1.678.051	476.268	1.316.199	-10.943	19.680
Quota posseduta in euro	182.780	10.296	33.000	30.000	5.000	4.484	100.000
Quota posseduta in %		33,00%	33,33%	30,00%	50,00%	25,00%	66,67%
Valore a bilancio o corrispondente credito	437.211	10.296	385.925	30.000	10.990	0	0

Commento, dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate

I risultati di business delle società collegate sono stati, nell'esercizio 2015, sostanzialmente in linea con le aspettative.

Per completezza d'informazione, si riportano di seguito i dati mancanti nella tabella delle società collegate ricompresi nella voce dell'Attivo - B III 1 b) *Partecipazioni in imprese collegate*:

1) GESTIONI HOTELS S.r.l.

- Sede in Marsicovetere (PZ), via E. Azimonti, n. 28	
- capitale sociale i.v.	Euro 17.936
- valore del patrimonio netto al 31/12/2015	Euro -10.943
- quota di partecipazione pari al	25%
- costo di acquisizione	Euro 26.582
- accantonamento al fondo svalutazione 2011	Euro -26.582
- versamento in futuro c/capitale 2012	Euro 6.500
- accantonamento al fondo svalutazione 2012	Euro -6.500
- versamento in futuro c/capitale 2014 (da effettuare)	Euro 3.500
- accantonamento al fondo svalutazione 2014	Euro -3.500
- versamento in futuro c/capitale 2015 (da effettuare)	Euro 1.500
- accantonamento al fondo svalutazione 2015	Euro -1.500
- valore di iscrizione in bilancio (netto contabile)	Euro 0

2) CONSORZIO FRESCO NATURA

- Sede in San Pietro al Tanagro (SA), via Aie, snc	
- capitale (fondo consortile) i.v.	Euro 150.000
- valore del patrimonio netto al 31/12/2015	Euro 19.680
- utile dell'esercizio al 31/12/2015	Euro 10.516
- quota di partecipazione posseduta da Sinerfin S.p.A. pari al	33,33%

- costo di acquisizione di Sinerfin S.p.A.	Euro	50.000
- Svalutazione 2008 di Sinerfin S.p.A.	Euro	-50.000
- valore di iscrizione in bilancio di Sinerfin S.p.A. (netto contabile)	Euro	0
- quota di partecipazione posseduta da Italtipici S.r.l. pari al		33,33%
- costo di acquisizione di Italtipici S.r.l.	Euro	50.000
- Svalutazione 2008 di Italtipici S.r.l.	Euro	-50.000
- valore di iscrizione in bilancio di Italtipici S.r.l. (netto contabile)	Euro	0

L'elencazione che segue riepiloga le informazioni essenziali incluse nella voce dell'Attivo - B III 1 d) *Partecipazioni in Altre Imprese*.

1) IL PONTE Soc. Cons. a responsabilità limitata, in breve IL PONTE SCARL

- sede in Potenza via Addone n. 17		
- capitale sociale, diviso in n. 93 quote da Euro 1.000	Euro	93.000
- quota di partecipazione posseduta da GDA S.p.A.		
- costo di acquisizione	Euro	6.000
- svalutazione 2010 (acc.to a f.do svalutaz.partecipaz.)	Euro	-6.000
- valore di iscrizione in bilancio (netto contabile)	Euro	0

Infine, si segnala che negli esercizi precedenti, e precisamente nel 2011, è stata stralciata dal bilancio la quota di partecipazione detenuta in "Gruppo Pick Up S.p.A." ed il debito rilevato negli anni precedenti per gli acconti ricevuti dalla società partecipata, a chiusura della liquidazione volontaria e della cancellazione della stessa presso il Registro Imprese di Brescia avvenuta a fine 2010. In bilancio resta iscritto il credito verso il liquidatore della società per la quota residua di ripartizione sociale di Euro 8.125 iscritta alla voce C 5) a) *Credito verso altri esigibili entro l'esercizio successivo*, il cui incasso è previsto nell'esercizio 2017.

Come sopra evidenziato, le partecipazioni in società collegate non sono state valutate con il criterio indicato nell'art. 2426, n. 4, c.c., in quanto si è derogato alla previsione dell'art. 36, comma 3, D. Lgs n. 127/1991, ricorrendo le condizioni previste al comma 2 dello stesso articolo ("irrelevanza" della partecipazione).

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

Tale voce è costituita da *Crediti verso imprese collegate* pari ad 103.125 al 31 dicembre 2016 (Euro 130.000 al 31.12.2015), e riguarda:

- un finanziamento infruttifero concesso dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei confronti della Gestioni Hotels S.r.l. per l'importo di Euro 103.125.

Analisi delle variazioni e della scadenza delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

	Crediti immobilizzati verso imprese controllate	Crediti immobilizzati verso imprese collegate	Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio		130.000			130.000
Variazioni nell'esercizio		-26.875			-26.875
Valore di fine esercizio		103.125			103.125
Quota scadente entro l'esercizio		103.125			103.125
Quota scadente oltre l'esercizio					
Di cui di durata residua superiore a 5 anni					

Tra i movimenti dell'esercizio si segnala:

- il rimborso parziale di Euro 40.000 del finanziamento infruttifero concesso alla società collegata Consorzio Fresco Natura.

- la svalutazione di Euro 21.875 del finanziamento concesso alla collegata Gestioni Hotels S.r.l. per adeguamento del valore d'iscrizione al valore di presumibile realizzazione, desumibile sulla base della quota parte del prezzo all'asta dell'immobile della collegata a fine esercizio (per maggiori informazioni in merito si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione).

Dettagli sui crediti immobilizzati suddivisi per area geografica

Crediti immobilizzati per area geografica		
Area geografica	TOTALE	ITALIA
Crediti immobilizzati verso controllate		
Crediti immobilizzati verso collegate	103.125	103.125
Crediti immobilizzati verso controllanti		
Crediti immobilizzati verso altri		
Totale crediti immobilizzati	103.125	103.125

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino ammontano ad Euro 34.795.614 al 31 dicembre 2016 (Euro 32.832.829 al 31.12.2015).

Le giacenze iscritte in bilancio includono le rimanenze di magazzino presso gli stabilimenti e magazzini delle società consolidate (ad esclusione di quelle ricevute da terzi in visione, in prova, in conto lavorazione e/o deposito), le giacenze di proprietà delle società consolidate presso terzi e le merci in viaggio per le quali le società consolidate hanno già acquisito il titolo di proprietà.

Le giacenze iscritte in bilancio sono composte principalmente da merci e sono valutate con il criterio del costo medio ponderato annuo (costo riscontrabile dalle fatture di acquisto).

Le giacenze di magazzino composte da materie prime e merci acquistati da terzi sono valutate secondo il metodo del costo medio ponderato mentre le giacenze di magazzino composte da prodotti finiti sono valutate al costo specifico di produzione.

Si segnala che le giacenze di magazzino non sono soggette a gravami.

Nel corso dell'esercizio la società non ha proceduto ad effettuare nessun accantonamento e/o rettifica di valore delle giacenze. In effetti, in considerazione del settore di appartenenza, caratterizzato da una elevata rotazione delle giacenze di merci, il valore delle rimanenze non differisce in maniera sostanziale rispetto al valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato. Inoltre, sempre in considerazione di un alto indice di rotazione e, correlativamente, di una forte frequenza degli ordini di acquisto (che tiene aggiornati i prezzi alle condizioni del momento), l'applicato criterio comporta una valutazione che non differisce in misura apprezzabile da una valutazione che utilizzi i costi correnti alla fine dell'esercizio.

Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci	Acconti (versati)	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	440.892			32.391.937		32.832.829
Variazione nell'esercizio	-94.322			2.057.107		1.962.785
Valore di fine esercizio	346.570			34.449.044		34.795.614

L'incremento delle giacenze rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente ad un rilevante aumento della "merce viaggiante" a fine anno (Euro 1.984.627) rispetto alla stessa del pari periodo precedente (Euro 928.650).

CREDITI

La voce in oggetto ammonta complessivamente ad Euro 36.787.596 al 31 dicembre 2016 (Euro 35.728.508 al 31.12.2015) ed è costituita da crediti commerciali verso clienti terzi (Euro 29.281.703) - al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 2.131.834 (si consulti tabella sotto) -, crediti verso controllanti (Euro 911.795), crediti tributari (Euro 3.125.705), imposte anticipate (Euro 1.803.802) e altri crediti (Euro 1.664.591).

I crediti commerciali verso clienti esigibili entro l'esercizio sono relativi a crediti derivanti da normali operazioni di vendita e sono principalmente verso clienti nazionali.

Al fine di ridurre al minimo i rischi di insolvenza verso alcuni distributori, le Società hanno assicurato parte dei propri crediti il cui ammontare continua a essere iscritto nei "Crediti verso clienti". La commissione relativa a questo servizio è inclusa nella voce di conto economico B 7) Servizi.

L'incremento del "Fondo Svalutazione Crediti" nell'esercizio è dovuto allo stanziamento effettuato nel corso dell'esercizio per adeguare il valore lordo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo parzialmente compensato dall'utilizzo nell'esercizio a fronte di crediti non più esigibili o parzialmente incassati. La movimentazione del fondo è evidenziata nella tabella che segue.

Fondo Svalutazione Crediti	31.12.2016	31.12.2015
Valore di inizio esercizio	1.906.538	1.732.870
Utilizzo dell'esercizio	-9.390	-286.651
Accantonamento dell'esercizio	234.686	503.657
Riclassifiche		-43.338
Valore di fine esercizio	2.131.834	1.906.538

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Le variazioni più significative intervenute nel corso dell'esercizio con riguardo ai crediti iscritti nell'attivo circolante sono riportate nell'apposito successivo prospetto di movimentazione:

	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllanti 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
Valore di inizio esercizio	29.919.632	0	2.980.899	1.813.199	1.014.778	35.728.508
Variazione nell'esercizio	-637.929	911.795	144.806	-9.397	649.813	1.059.088
Valore di fine esercizio	29.281.703	911.795	3.125.705	1.803.802	1.664.591	36.787.596
Quota scadente entro l'esercizio	29.181.703	911.795	2.433.716	1.803.802	747.329	35.078.345
Quota scadente oltre l'esercizio	100.000		691.989	0	917.262	1.709.251
Di cui di durata residua superiore a 5 anni						0

Non risultano crediti di durata superiore a 5 anni.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Non è stato inserito un prospetto riportante la ripartizione dei crediti per area geografica in quanto il gruppo è operante quasi esclusivamente sul mercato italiano e tale ripartizione non sarebbe significativa.

Si riportano, di seguito, la specifica del saldo e la movimentazione di alcune voci dell'Attivo C II - *Crediti* dello stato patrimoniale.

- a) La voce dell'Attivo - C II 1) *Crediti verso clienti* ha subito la movimentazione evidenziata dalla seguente tabella.

Crediti verso clienti	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore di bilancio
Valore di inizio esercizio	31.826.170	1.906.538	29.919.632
Incremento netto	-412.633		
- utilizzo del Fondo		-9.390	
- perdite su crediti			
Svalutazione dell'esercizio:			
- fiscalmente deducibile (*)		112.359	
- fiscalmente non deducibile (*)		122.327	
Riclassifiche			
Valore di fine esercizio	31.413.537	2.131.834	29.281.703

Si segnala che alla data della presente nota, i suddetti crediti risultano incassati in misura non inferiore al 97% del valore iscritto in bilancio.

- b) La voce dell'Attivo - C II) 4) *Crediti verso Controllanti esigibili entro l'esercizio successivo* pari ad Euro 911.795, è costituita dal saldo attivo di Conto Corrente infragruppo intrattenuto nei confronti della società controllante DI CARLO HOLDING S.r.l., in breve DCH S.r.l.. Il rapporto di conto corrente prevede, secondo lo schema contrattuale di cui agli articoli 1823 e seguenti del codice civile, l'annotazione di reciproche partite creditorie e debitorie in un conto, con periodiche chiusure dello stesso e liquidazione degli interessi attivi e passivi; quest'ultimi sono riclassificati in bilancio alla voce del conto economico C 16) *Altri Proventi finanziari* e C 17) *Interessi ed altri oneri finanziari*.
- c) La voce dell'Attivo - C II 5-bis) *Crediti Tributari*, pari ad Euro 3.125.705, è composta da:
- il credito d'imposta sugli investimenti ex art. 8 L. 388/2000 e successive modifiche ed integrazioni maturato e non ancora utilizzato, per Euro 941.989 (siccome il limite di compensazione annuale previsto dalla normativa vigente è di Euro 250.000 la quota di credito d'imposta fruibile "oltre l'esercizio successivo" è di Euro 691.989);
 - il credito d'imposta per il risparmio energetico per i periodi di imposta dal 2014 al 2015 l'investimento in beni strumentali nuovi (cd. Tremonti-*quater*), per i periodi di imposta dal 2014 al 2015, per Euro 138.579;
 - il credito per Euro 220.226 relativo alla liquidazione IVA di Gruppo. Si specifica che, dal 2001 si è adottata la procedura di liquidazione IVA di gruppo (art. 4 D.M. 13 dicembre 1979) che comporta il trasferimento in capo alla controllante del saldo IVA debitore/creditore delle società controllate; pertanto, nella suddetta voce è compreso il saldo IVA a credito del gruppo, relativo all'ultima liquidazione precedente il 31 dicembre 2015 (periodo competenza novembre 2015), risultante dalla cessione alla controllante dei saldi a credito/debito d'imposta di ogni singola società partecipante alla procedura di gruppo;
 - crediti per anticipo pagamenti cartelle esattoriali relative a ricorsi tributari per contenziosi fiscali in corso per Euro 463.213;
 - il credito IVA pari ad Euro 225.060, che risulta conforme ai saldi emergenti dalle contabilità relative all'imposta per le società Fioravanti Distribuzione S.p.A. e MyAv S.r.l. (che non partecipano alla procedura di liquidazione IVA d Gruppo).
 - dal credito verso l'erario per imposte dirette IRES di Gruppo (Consolidato Fiscale), al netto degli acconti versati, per l'importo di Euro 257.973 (derivante dalla somma algebrica tra il credito per

acconti IRES versati di Euro 851.275 e il debito per IRES di competenza dell'esercizio del Gruppo di Euro 593.302);

- il credito per l'imposta diretta IRAP, al netto degli acconti versati, delle società OH S.p.A., SINERFIN S.p.A., GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A., per Euro 143.863;

- il credito per la richiesta di rimborso IRES di Gruppo per i periodi d'imposta dal 2007 al 2011 per Euro 721.724. L'art. 2 del D.L. 6 dicembre 2011, n. 201, convertito con modificazioni dalla L. 22 dicembre 2011, n. 214, introduce a partire dal periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2012 una deduzione analitica dall'IRES dell'IRAP afferente alle spese per il personale dipendente. La disciplina in esame integra il precedente sistema di deduzione forfetaria dell'IRAP relativa alle spese per il personale e agli interessi passivi in deducibili analizzato prima. Il decreto ha previsto la possibilità di chiedere il rimborso per i periodi d'imposta precedenti quello in corso al 31 dicembre 2012.

- il credito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo TFR per Euro 11.860;

- altri crediti tributari per ritenute subite e crediti per versamenti in eccesso per Euro 1.218.

d) La voce dell'Attivo C II 5-ter) *Imposte Anticipate*, ammontante ad Euro 1.803.802, iscritta in quanto si è certi del loro recupero in periodi di imposta futuri, è derivante da svalutazioni di crediti non fiscalmente deducibili, accantonamenti di rischi fiscali e legali, spese di rappresentanza, ammortamenti fiscali (avviamento e marchi di fabbrica/commerciali) e prestazioni di servizi (revisione contabile e controllo sindaci) non terminate al 31/12/2016.

Per l'esercizio 2016, le imposte anticipate sono state stanziare con un'aliquota IRES del 24% (Legge stabilità 2016 n. 208 del 28/12/2015) e un'aliquota teorica IRAP del 3,90%.

e) La voce dell'Attivo - C II 5-quater) *Crediti verso altri*, ammontante ad Euro 1.664.591, si divide in:

a) *Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 747.329, che è composta da:

- crediti per carte di credito e pagobancomat relativi ad incassi di punti di vendita al dettaglio per Euro 337.669;

- crediti verso società terze per le competenze maturate (ratei non goduti e TFR) dai dipendenti trasferiti alla controllata Fiordi S.p.A. per la gestione dei fitti ramo di azienda in Abruzzo per Euro 303.270;

- crediti per buoni sconto fornitori e ticket elettronici per Euro 82.527;

- credito verso il liquidatore della società in Gruppo Pick Up S.p.A. per la quota residua di ripartizione sociale di Euro 8.125 il cui incasso è previsto nell'esercizio 2016.

- crediti per pratiche di istruttoria di risarcimento assicurativo in corso da ricevere per Euro 2.600;

- credito per autoliquidazione INAIL per Euro 1.536;

- altri crediti (depositi cauzionali a breve, ecc.) per Euro 11.602.

b) *Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 917.262, è costituita da caparre e depositi cauzionali su fitti rami d'azienda, concessione in franchising, locazioni, imballi, rivendita monopoli ed utenze.

Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi a operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Non sono presenti a bilancio.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società detiene partecipazioni in altre imprese per complessivi Euro 3.032.807 al 31 dicembre 2016 (Euro 886.063 al 31.12.2015) nonché altri titoli per complessivi Euro 459.173 al 31 dicembre 2016 (Euro 616.687 al 31.12.2015).

Tale voce accoglie gli investimenti che non sono destinati ad essere utilizzati durevolmente e che il Consiglio di Amministrazione ha destinato alla negoziazione (attività di "trading" svolta esclusivamente in connessione a specifici progetti aziendali, rientranti nell'oggetto sociale).

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte.

Tale attività e gestione ha generato nell'esercizio "differenze positive" per Euro 76.702 che sono state iscritte a conto economico come segue:

- dividendi per Euro 26.448 iscritti alla voce C 15) *Proventi da partecipazioni da altri*;
- plusvalenze da cessione per Euro 51.487 iscritti alla voce C 15) *Proventi da partecipazioni da altri*;
- interessi attivi da stacco cedole per Euro 11.261 iscritti alla voce C 16 c) *Proventi da titoli iscritti nell'Attivo circolante che non costituiscono partecipazioni*;
- minusvalenze su partecipazioni e titoli per Euro 16.842 iscritti alla voce C 17) *Interessi e altri oneri finanziari da altri*;
- utile su cambi di valuta per Euro 4.348 iscritti alla voce C 17-bis) *Utili e Perdite su cambi*.

Analisi delle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	Partecipazioni non immobilizzate in imprese collegate	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllanti	Partecipazioni non immobilizzate in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre partecipazioni non immobilizzate	Altri titoli non immobilizzati	Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio					886.063	616.687	0	1.502.750
Variazioni nell'esercizio					2.146.744	-157.514	0	1.989.230
Valore di fine esercizio					3.032.807	459.173	0	3.491.980

Si segnala che, su alcune partecipazioni, il valore di mercato, a fine esercizio, è risultato minore rispetto al costo di acquisto e, di conseguenza, si è proceduto a svalutare gli stessi con iscrizione a bilancio della voce di conto di economico D 19 a) *Svalutazione di partecipazioni in altre imprese* per l'importo di Euro 1.632 mentre su altri titoli in portafoglio (non costituenti partecipazioni) per effetto della ripresa del valore di mercato la rettifica è stata annullata fino al ripristino del costo con iscrizione a bilancio della voce di conto di economico D 18 c) *Rivalutazione di titoli iscritti nell'Attivo circolante* per l'importo di Euro 5.934.

Come indicato nei criteri di valutazione, il valore di mercato a fine esercizio è determinato sulla base della media dei prezzi (quotazioni) rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio (dicembre).

Per completezza d'informazione, al fine di tener conto dell'andamento del mercato successivamente alla chiusura dell'esercizio, si riporta di seguito il valore di mercato dei titoli iscritti in bilancio sulla base della media dei prezzi (quotazioni) rilevati dopo la chiusura dell'esercizio sino al giorno prima dell'approvazione del progetto di bilancio.

Valore di mercato	Altre partecipazioni non immobilizzate	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di fine esercizio	3.032.807	459.173	3.491.980
Valore mercato dopo chiusura esercizio	3.748.571	473.090	4.221.661
Differenza maggior valore	715.764	13.917	729.681

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Variazioni delle disponibilità liquide

Le *disponibilità liquide* ammontano complessivamente ad Euro 8.828.565 al 31 dicembre 2016 (Euro 7.380.543 al 31.12.2015) e contengono "Conti Correnti bancari" attivi per Euro 5.882.731, "Assegni" per 24.530 e "Cassa" per Euro 2.921.304 (si precisa che quest'ultima voce comprende i fondi cassa esistenti sui punti di vendita nonché gli incassi dei punti di vendita degli ultimi giorni dell'anno depositati in sala conta e/o in cassa continua, in attesa di essere accreditati in conto corrente).

Analisi delle variazioni delle disponibilità liquide

	Depositi bancari e postali	Assegni	Denaro e altri valori in cassa	Totale disponibilità liquide
Valore di inizio esercizio	4.502.958	105.017	2.772.568	7.380.543
Variazione nell'esercizio	1.379.773	-80.487	148.736	1.448.022
Valore di fine esercizio	5.882.731	24.530	2.921.304	8.828.565

Per maggiori dettagli sulle variazioni delle disponibilità liquide, si rimanda al prospetto di "rendiconto finanziario".

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto ammontante ad Euro 450.368 al 31 dicembre 2016 (Euro 366.034 al 31.12.2015) è costituita da Ratei attivi per Euro 2.127 e Risconti attivi per Euro 448.241.

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Ratei attivi	Altri risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	4.184	361.850	366.034
Variazione nell'esercizio	-2.057	86.391	84.334
Valore di fine esercizio	2.127	448.241	450.368

Informazioni sui ratei e risconti attivi

Non si evidenziano rilevanti variazioni rispetto all'esercizio precedente da segnalare.

La voce *Ratei attivi* è interamente costituita da:

- Rivalsa utenze telefoniche	Euro	1.238
- Fitti attivi	Euro	342
- Interessi su obbligazioni e titoli di stato in portafoglio maturati al 31/12/2016	Euro	547

La suddivisione interna della voce *Risconti attivi* è così dettagliata:

- Canoni, servitù, fitti passivi, canoni vari e noleggi attrezzature	Euro	189.117
- Pubblicità e cartelli pubblicitari	Euro	105.928
- Manutenzioni	Euro	9.587
- Interessi passivi e commissioni su finanziamenti a m/l	Euro	63.781
- Utenze telefoniche, approvvigionamento idrico, combustibile	Euro	29.583
- Spese per servizi (tra cui informazioni commerciali, informatici, conservazione a norma)	Euro	30.501
- Spese per consulenze varie	Euro	12.668
- Altre spese (compresa Imposte di registro)	Euro	6.177
- Assicurazione e premi su polizze fidejussioni	Euro	899

PASSIVO

Con riferimento all'esercizio in chiusura di seguito si riportano i commenti alle principali voci del patrimonio netto e delle passività.

PATRIMONIO NETTO

Le voci al *Patrimonio netto* hanno subito la movimentazione evidenziata dalla seguente tabella la cui codifica, ai fini dell'art. 2427, comma 1, n.7 bis, è conforme a quella suggerita dal documento OIC 28 nel quale si indica la possibilità di utilizzo delle riserve come segue:

- A. per aumento del capitale sociale;
- B. per copertura di perdite;
- C. per distribuzione ai soci;
- D. per altri vincoli statutari;
- E. altro.

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre Riserve			Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
					Riserve straordinarie	Riserva di consolidamento	Totale altre riserve					
	Non disponibile	A - B - C Distribuibile	B - Disponibile solo per copertura perdite	B - Disponibile solo per copertura perdite	A - B - C - D - E Distribuibile							
Valore di inizio esercizio	6.762.500	503.622	8.621.744	1.885.616	8.810.476	4.270.558	13.081.034	-5.020.616	3.053.563	10.000	-906	28.896.557
Destinazione Risultato 2015				5.065	2.420.762		2.420.762	627.736	-3.053.563	-906	906	
Scritture di consolidamento 2016					197	-97	100			100.000		100.100
Utile (Perdita) d'esercizio 2016 arrotondamenti					1				1.544.011		-37.542	1.506.469
Valore di fine esercizio	6.762.500	503.622	8.621.744	1.890.681	11.231.436	4.270.461	15.501.896	-4.392.880	1.544.011	109.094	-37.542	30.503.126

Commentiamo di seguito le principali poste componenti il Patrimonio netto e le relative variazioni.

La voce del Passivo A) *Patrimonio Netto*, secondo quanto indicato dagli Esempi di Schemi di Bilancio Consolidato indicati dal principio contabile n. 17 aggiornato a Dicembre 2016, è distinta in:

- *Patrimonio Netto di Gruppo*
- *Patrimonio Netto di Terzi*

La voce *Patrimonio Netto di Gruppo* è composta da:

La voce A) I - *Capitale* composto dal capitale sociale della capogruppo ORIZZONTI HOLDING S.p.A. è interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2016 ed ammonta a Euro 6.762.500, rappresentato da n. 67.625 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 100.

La voce A) II - *Riserva da sovrapprezzo delle azioni*, iscritta nel bilancio precedente (al 31.12.2015) per l'importo di Euro 503.622 è rimasta invariata nel corso dell'esercizio 2016. Tale voce è disponibile a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite di 1/5 del capitale sociale.

La voce A) III - *Riserve di Rivalutazione* risulta iscritta in bilancio per un ammontare complessivo di Euro 8.621.744, è costituita dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione della legge n. 350/2003 (Finanziaria 2004) relativa alla rivalutazione di beni immobili appartenenti alla categoria omogenea "fabbricati commerciali o produttivi" (fabbricati strumentali).

La voce A) IV - *Riserva legale* iscritta in bilancio per l'importo di Euro 1.890.681 si è incrementata di Euro 5.065 per effetto della destinazione del risultato d'esercizio 2015 come da delibera assembleare delle società appartenenti al perimetro di consolidamento.

La voce A) VII - *Altre Riserve, distintamente indicate* è composta da:

1) *Riserva Straordinaria* che accoglie gli utili accantonati su deliberazione assembleare in sede di approvazione del bilancio dell'esercizio da parte delle società appartenenti al perimetro di consolidamento;

2) *Riserva di Consolidamento*, accoglie le differenze negative dovute all'eliminazione delle partecipazioni nelle imprese incluse nel consolidamento, in contropartita dell'eliminazione delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle stesse, ai sensi dell'art. 33, comma 3, del D. Lgs. n. 127/1991. Il valore complessivo della voce *Riserva di Consolidamento* è di Euro 4.270.461.

Nel dettaglio essa si compone degli importi relativi alle seguenti società:

	Differenze	1° consolidamento
- SINERFIN S.p.A. unipersonale	Euro 718.588	2003
- ITALIPICI S.r.l. unipersonale	Euro 24.393	2003
- GDA S.p.A. unipersonale	Euro 3.527.477	2003
- QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	Euro 3	2005
- MyAv S.r.l.	Euro 0	2015
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A.	Euro 0	2016

Gli importi con il segno negativo sono "differenze da consolidamento", dedotte dalla *Riserva di consolidamento*, ai sensi del suddetto comma 3, art. 33, D. Lgs. n. 127/1991, sopra evidenziate "esplicitamente in detrazione della riserva di consolidamento", come prescritto dalla norma.

Si evidenzia che, nella voce dell'Attivo - B I 5) *Avviamento*, è iscritto l'importo di Euro 142.437 - già al netto dell'ammortamento di Euro 71.234 - riguardante l'acquisizione totalitaria (100%) nel corso del 2014 della società SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l.. Nel corso del 2015, nell'ambito di una operazione di riassetto riorganizzativo del Gruppo la SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l.. è stata cancellata dal Registro Imprese per effetto di scissione totale proporzionale mediante trasferimento del patrimonio a favore delle beneficiarie ORIZZONTI HOLDING S.p.A. e GDA S.p.A. (tale operazione non ha generato differenze rilevanti sul consolidamento).

Ancora, nel corso dell'esercizio in chiusura la ORIZZONTI HOLDING S.p.A. ha sottoscritto la quota di Euro 400.000 nella neocostituita Fioravanti Distribuzione S.p.A. pari al 80% del capitale.

L'effetto di tali operazioni è stata la modifica dell'area di consolidamento dell'esercizio 2015 rispetto all'esercizio precedente, che risulta al 31 dicembre 2016 composta dalle seguenti società:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A.
- SINERFIN S.p.A.
- ITALTIPICI S.r.l.
- GDA S.p.A.
- QUI DISCOUNT S.p.A.
- MyAv S.r.l.
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A.

Nel corso dell'esercizio 2016 non si segnalano rilevanti variazioni degli *equity ratios* (cfr. tabella).

RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	2015	Variazione	2016	Note
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.				
GDA S.p.A. unipersonale	3.527.477		3.527.477	
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	24.393		24.393	
SINERFIN S.p.A. unipersonale	718.685	-97	718.588	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	3		3	
SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l.	0		0	Estinta nel 2015 per Scissione a favore di OH e GDA
MyAv S.r.l.	0		0	Acquisizione del 80% del capitale nel 2015
FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A.	0		0	Acquisizione del 80% del capitale nel 2016
Totale	4.270.558	-97	4.270.461	

La voce A) VIII - *Utili (perdite) portati a nuovo*, accoglie le perdite d'esercizio che su deliberazione assembleare in sede di approvazione del bilancio dell'esercizio hanno deciso di riportare le stesse a nuovo negli esercizi successivi.

La voce A) IX - *Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo* accoglie il risultato dell'esercizio 2016 si è concluso con un "utile d'esercizio consolidato di gruppo" pari ad Euro 1.544.011.

La voce *Patrimonio Netto di Terzi*, composta da:

I - *Capitale e riserve di terzi* costituita dalle quote di terzi nelle società consolidate.

Nello specifico si tratta:

- della quota del 20% del capitale della società controllata MyAv S.r.l. posseduta dalla società collegata CENTRO STUDI S.r.l. che non rientra nel perimetro di consolidamento di ORIZZONTI HOLDING S.p.A., per l'importo di Euro 10.000;
- della quota del 20% del capitale della società controllata FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. posseduta da terzi, per l'importo di Euro 100.000.

II - *Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi*:

l'esercizio 2016 si è concluso con una "perdita d'esercizio consolidata di terzi" pari ad Euro - 37.542.

FONDO PER RISCHI ED ONERI

La voce B) *Fondo per rischi ed oneri* ammonta ad Euro 1.945.241 al 31 dicembre 2016 (Euro 1.727.468 al 31.12.2015) è così composta:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	720.000	764.130	243.338	1.727.468
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	88.000	60.138	125.500	273.638
Utilizzo nell'esercizio		-40.865	-15.000	-55.865
Altre variazioni				0
Totale variazioni	88.000	19.273	110.500	217.773
Valore di fine esercizio	808.000	783.403	353.838	1.945.241

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Nella voce B) *Fondi per rischi ed oneri* sono annoverati:

1) *Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili*, pari ad Euro 808.000, che si riferisce al "fondo trattamento di fine mandato di alcuni amministratori" in caso di risoluzione del rapporto di collaborazione (T.F.M.). L'indennità accantonata per il 2016, pari ad Euro 88.000, rappresenta un compenso aggiuntivo a quello ordinario deliberato dall'assemblea dei soci ed è determinato tenendo conto del criterio di ragionevolezza, quindi delle dimensioni aziendali, della struttura, del volume d'affari, nonché della complessità dell'amministrazione della società.

2) *Fondo per imposte, anche differite*, pari ad Euro 783.403, è così suddivisa:

- "fondo per contenziosi in corso" stanziato prudenzialmente dalle società del Gruppo a fronte degli oneri fiscali previsti sui procedimenti di contenzioso in corso con l'autorità tributaria per l'importo di Euro 676.408
- "fondo imposte differite" stanziato dalle società del Gruppo a fronte delle voci, il cui onere fiscale è stato differito in più esercizi, per l'importo di Euro 106.995.

Di seguito un'analisi dettagliata del fondo, per società, con evidenza degli "incrementi" (accantonamenti) e dei "decrementi" (utilizzi) effettuati nell'esercizio:

▪ GDA S.p.A.:

La voce costituita interamente dal "fondo per contenziosi in corso" riguarda:

- verifica fiscale da parte dell'Amministrazione Finanziaria ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, per il periodo d'imposta 2004. Si è in attesa della sentenza di secondo grado da parte della Commissione Tributaria Regionale (CTR Basilicata). Nell'esercizio 2016 è stato effettuato, in ottica prudenziale, un ulteriore "accantonamento", per l'importo di Euro 60.138, che tiene conto del presumibile esito della sentenza. Al 31.12.2016 per il contenzioso, di cui trattasi, è stato effettuato un accantonamento totale pari ad Euro 549.266.

- verifica fiscale da parte dell'Amministrazione Finanziaria nei confronti della società PICK UP S.p.A. ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, per il periodo d'imposta 2003. Si è in attesa di giudizio pendente presso la Corte di Cassazione. Nel 2016 il contenzioso non ha subito sviluppi per cui si è ritenuto non procedere ad ulteriori accantonamenti. L'importo dello stesso è rimasto fermo a Euro 15.734.

▪ SINERFIN S.p.A. :

La voce contiene il "fondo per contenziosi fiscali in corso" riguarda la copertura di oneri legali e fiscali per lite pendente in giudizio di secondo grado relativa ad accertamento di maggiori imposte indirette su riassetto societario per Euro 36.517. Il fondo non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2016.

Inoltre, la voce contiene il "fondo imposte differite" stanziato nel 2015 per l'importo di Euro 147.860 riguardante la plusvalenza patrimoniale generata dalla cessione di immobili strumentali per la quale, ai sensi dell'art. 86 del TUIR, che si è scelto di tassare in quote costanti, in cinque esercizi, si segnala, nel corso dell'esercizio 2016, "l'utilizzo" del fondo per l'importo di Euro 40.865.

▪ **ORIZZONTI HOLDING S.p.A.:**

La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" per l'importo di Euro 42.262, stanziato prudenzialmente negli esercizi precedenti a fronte dei potenziali oneri fiscali da sostenere in caso di soccombenza nei procedimenti di contenzioso in corso con l' Agenzia delle Entrate, riguarda:

- accantonamento di Euro 24.000, precedentemente appostato in riferimento a contenzioso conclusosi favorevolmente nel 2015 (relativo a contestata violazione di omessa comunicazione all'archivio dei rapporti finanziari), mantenuto a fronte di costi generali, possibili per importo presumibilmente equivalente;

- accantonamento di Euro 18.262, in qualità di consolidante, relativamente alla procedura della tassazione di gruppo di cui all'art. 117 e seguenti del TUIR, per presunti oneri da sostenere relativamente a una verifica fiscale per il periodo d'imposta 2011 aperta nei confronti della controllata Italtipici S.r.l. da parte dell'Agenzia delle Entrate. Il fondo non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2016.

▪ **QUI DISCOUNT S.p.A.:**

La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" per l'importo di Euro 27.003 non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2016. Il saldo precedente è stato stanziato in quanto la società ha ricevuto due avvisi di liquidazione relativi al recupero dell'imposta suppletiva di registro sui presunti maggiori corrispettivi pattuiti per l'acquisto di rami d'azienda che ha impugnato dinanzi alla Commissione tributaria. Dopo due gradi di giudizio, di cui il primo favorevole all'Agenzia delle Entrate e il secondo alla società, l'Agenzia ha depositato ricorso in Cassazione. A novembre 2015 la Cassazione si è pronunciata accogliendo il ricorso dell'Agenzia delle Entrate e rinviando ad altra sezione della CTR di Potenza. All'esito non favorevole della sentenza, in ottica prudenziale, la società ha proceduto all'accantonamento riferito alle maggiore imposta di registro liquidata.

▪ **ITALTIPICI S.r.l.:**

La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" per l'importo di Euro 5.626 non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2016. Il saldo precedente è stato stanziato prudenzialmente per contenziosi in corso a copertura di presunti maggiori oneri fiscali richiesti dall'Agenzia delle Entrate a seguito di accertamento. In dettaglio, nel corso dell'esercizio 2014 la società ha ricevuto una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate, ufficio di Potenza. Tale verifica ha avuto ad oggetto il controllo, ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, del periodo d'imposta 2011. Il Fondo accantonamento è riferito alla maggiore imposta IVA dovuta a seguito della riqualificazione di alcune cessioni intracomunitarie che, a parere dell' Ufficio accertatore, sono da considerarsi cessioni nazionali. Per quanto riguarda l'accantonamento relativo alle imposte dirette, siccome la società ha aderito al consolidato fiscale nazionale, ai sensi del 117 del TUIR, l'accantonamento è stato effettuato dalla controllante Orizzonti Holding S.p.A.

3) *Altri Fondi*, ammontante ad Euro 353.838, è costituito da eventuali rischi scaturenti da controversie relative a liti in essere con i dipendenti e con i terzi. In particolare, si segnala:

- l'accantonamento (incremento) di Euro 66.000 relativo al contenzioso in corso con il Consorzio Agrario Lucania e Taranto iscritto dalla controllata GDA S.p.A.;

- l'accantonamento (incremento) di Euro 42.350 relativo al contenzioso riguardante una revocatoria di un acquisto di un ramo di azienda iscritto dalla controllata GDA S.p.A.;

- l'accantonamento (incremento) di Euro 17.150 relativo a contenziosi in corso con dipendenti iscritto dalla controllata GDA S.p.A.

Infine, nel corso dell'esercizio, il fondo ha registrato un utilizzo (decremento) di Euro 15.000 per la definizione (a mezzo di verbale di conciliazione redatto innanzi al Giudice del lavoro del Tribunale di Benevento) di un contenzioso con dipendente.

Per approfondimenti in merito ai contenziosi si confronti la Relazione sulla Gestione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato* pari ad Euro 3.345.352 al 31 dicembre 2015 (Euro 3.258.016 al 31.12.2014), è determinato conformemente a quanto previsto dell'art. 2120 Codice Civile, evidenzia le seguenti movimentazioni:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	3.345.352
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	1.196.516
Utilizzo nell'esercizio	-113.454
Altre variazioni	-879.767
Totale variazioni	203.295
Valore di fine esercizio	3.548.647

Il costo per T.F.R. di competenza dell'esercizio, è così composto:

- voce Conto Economico B 9 c) <i>Trattamento fine rapporto</i>	Euro 1.216.881
- accantonamento al TFR quota Fon.te contributo c/ditta	Euro - 20.365
	<hr/>
- Accantonamento nell'esercizio (incremento)	Euro 1.196.516
	<hr/>
- Utilizzo nell'esercizio (riduzioni) per anticipi, cessazioni e TFR in busta paga	Euro - 113.454

Le Altre variazioni comprendono:

- incremento per trasferimento dipendenti da altre società	Euro 119.503
- decremento da trasferimento fondo c/o INPS	Euro - 855.800
- decremento da trasferimento c/o fondo chiuso Fon.te	Euro - 74.509
- decremento da trasferimento c/o fondo aperto	Euro - 58.616
- decremento per imposta sostitutiva rivalutazione	Euro - 10.345
	<hr/>
- Altre variazioni	Euro - 879.767

Tale voce tiene conto dell'introduzione della riforma della previdenza complementare, che di fatto introduce ai lavoratori dipendenti la scelta di destinare o meno il trattamento di fine rapporto (forma di retribuzione differita liquidata al momento della cessazione del rapporto di lavoro) a fini pensionistici complementari, regolamentata dal D.lgs. 252/2005, e che la legge Finanziaria 2007 (legge n. 296/2006) ha anticipato al 01/01/2007.

DEBITI

La voce in oggetto ammonta complessivamente ad Euro 121.214.435 al 31 dicembre 2016 (Euro 118.786.748 al 31.12.2015).

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese collegate	Debiti verso controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	30.484.978	81.456.560	7.500	45.733	1.872.094	1.168.742	3.751.141	118.786.748
Variazione nell'esercizio	-622.501	4.495.626	0	-45.733	-1.369.288	78.028	-108.445	2.427.687
Valore di fine esercizio	29.862.477	85.952.186	7.500	0	502.806	1.246.770	3.642.696	121.214.435
Quota scadente entro l'esercizio	5.954.421	85.187.186	7.500	0	502.806	1.246.770	3.112.068	96.010.751
Quota scadente oltre l'esercizio	15.461.778	765.000					530.628	16.757.406
Di cui di durata superiore a 5 anni	8.446.278							8.446.278

Variazioni e scadenza dei debiti

a) La voce D 4) *Debiti verso banche*, ammontante complessivamente ad Euro 29.862.477, si distingue in:
- D 4 a) *Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 5.954.421, che si riferisce all'utilizzo dei fidi relativi alle partite s.b.f. accreditate, da conto anticipi clienti e dalle rate di finanziamenti a medio e lungo termine scadenti entro l'esercizio successivo.

In dettaglio, è suddivisa come segue:

- Utilizzo dei fidi su conto corrente Euro 999
- Rate di mutui/finanziamenti scadenti entro esercizio successivo Euro 5.953.422

Nella voce *Debiti verso banche* è compreso l'importo delle operazioni già disposte con certezza ma non ancora contabilizzate dalla banca (nella pratica contabile delle società, tali operazioni sono indicate come "Addebiti in corso", "Accrediti in corso", ecc.).

- D 4 b) *Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 23.908.056, si riferisce a rate di finanziamenti a medio e lungo termine scadenti oltre l'esercizio successivo. Per la parte in scadenza superiore ai cinque anni, si consulti il paragrafo "Debiti di durata residua superiore a 5 anni".

b) La voce del Passivo - D 7) *Debiti verso fornitori*, ammontante complessivamente ad Euro 85.952.186 al 31 dicembre 2016 (Euro 81.456.560 al 31.12.2015), si suddivide in:

- D 7 a) *Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 85.187.186, accoglie le partite debitorie dovute alle forniture di merci e servizi, al netto degli accrediti (Note Credito) per resi, sconti e premi di fine anno, tutte con scadenza entro l'anno. In tale voce non sono compresi, invece, le partite creditorie nei confronti dei fornitori, relative a ricavi per attività promozionale svolta a favore degli stessi fornitori (cosiddetti "Compensi Promozionali e di Marketing"); le suddette partite creditorie sono iscritte nella voce *Crediti verso clienti*, in ciò tenendo conto sia di un aspetto "formale" (i ricavi cui i crediti si riferiscono sono documentati con Fatture) sia di un aspetto sostanziale (tra l'altro, le condizioni di pagamento sono spesso differenti rispetto a quelle di fornitura, così come, non sempre ne è possibile la compensazione con i debiti di fornitura, sulla base delle pattuizioni contrattuali).

- D 7 b) *Debiti verso fornitori esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 765.000, riguarda esclusivamente il pagamento dilazionato del corrispettivo dovuto per l'acquisto di un immobile commerciale.

c) La voce del Passivo - D 12) a) *Debiti Tributari esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 502.806, risulta costituita da:

- le posizioni debitorie verso l'erario afferenti le ritenute da versare sulle retribuzioni corrisposte a dipendenti per Euro 488.642; tali importi sono regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2017, coerentemente alle scadenze previste;
 - il debito verso l'erario IRES per chiusura lite in contraddittorio tramite accertamento con adesione relativa ad avviso di accertamento emanato a seguito di verifica fiscale nei confronti della controllata GDA S.p.A. per gli anni 2008 e 2009 per l'importo di Euro 5.788;
 - le posizioni debitorie verso l'erario afferenti le ritenute da versare su compensi corrisposti ai lavoratori autonomi e agenti di commercio, per Euro 8.118; tali importi sono regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2017, coerentemente alle scadenze previste.
 - il credito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo TFR per Euro 258.
- d) La voce del Passivo – D 13 a) *Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 1.246.770, è costituita da:
- il debito per i contributi correnti e differiti da versare da versare a INPS, INAIL, fondi di previdenza integrativa, fondi di assistenza ed Enasarco, per l'importo Euro 1.086.519, regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2016 coerentemente alle scadenze previste.
- Inoltre, nelle società consolidate con almeno 50 dipendenti (ai sensi della D.lgs. 252/2005 e della legge n. 296/2006), comprende il T.F.R. maturato da versare:
- al fondo di tesoreria dell'INPS per i lavoratori che hanno scelto di mantenere il TFR in azienda per l'importo di Euro 123.410;
 - ad altri fondi chiusi e/o aperti per i lavoratori che hanno aderito ad un forma di previdenza complementare per l'importo di Euro 36.841.
- e) La voce del Passivo – D 14) *Altri debiti*, ammontante complessivamente ad Euro 3.642.696, è suddivisa come segue:
- D 14) a) *Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 3.112.068, che comprende principalmente:
 - il debito verso il personale per retribuzioni ed altre competenze maturate e non godute (ratei di mensilità aggiuntive e ferie maturate e non godute, comprensivi degli oneri contributi) per Euro 2.404.740;
 - i debiti verso il Comune di Battipaglia (SA) per oneri Legge Bucalossi su terreni fabbricabili per Euro 326.303;
 - il debito da regolare a saldo alle cariche sociali (amministratori e sindaci) per Euro 134.419;
 - acconti ricevuti su operazioni a premi (collection) per Euro 133.872;
 - acconti e anticipi ricevuti da clienti su forniture di merci per Euro 100.000;
 - altri debiti residuali (trattenute sindacali, carte credito aziendali, ecc.) per Euro 12.734.
 - D 14) b) *Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo* pari ad Euro 530.628, è costituita da caparre e/o depositi cauzionali ricevuti da terzi per la concessione in fitto di ramo d'azienda e/o franchising di strutture di vendita al dettaglio.

Suddivisione dei debiti per area geografica

Non è stato inserito un prospetto riportante la ripartizione dei debiti per area geografica in quanto il gruppo è operativo quasi esclusivamente sul mercato italiano e tale ripartizione non sarebbe significativa.

Analisi dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese collegate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Debiti assistiti da garanzie reali							
Debiti assistiti da ipoteche	23.304.959						23.304.959
Debiti assistiti da pegni							
Debiti assistiti da privilegi speciali							
Totale debiti assistiti da garanzie reali	23.304.959	0	0	0	0	0	23.304.959
Debiti non assistiti da garanzie reali	6.557.518	85.952.186	7.500	502.806	1.246.770	3.642.696	97.909.476
Totale	29.862.477	85.952.186	7.500	502.806	1.246.770	3.642.696	121.214.435

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali *Debiti verso Banche* si riferiscono ai contratti di finanziamento stipulati con gli Istituti finanziari in relazione ai progetti di investimento immobiliari.

Nello specifico, si precisa che, tali contratti sono stipulati tutti dalla società controllata SINERFIN S.p.A. in quanto essendo titolare di tutti gli immobili del Gruppo fornisce alla stesso la garanzia per le operazioni di finanziamento a medio-lungo termine.

- "Mutuo ipotecario da Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A." (contratto originariamente dalla OH S.p.A. e posto in capo alla controllata SINERFIN S.p.A. a decorrere dal 31 dicembre 2011³). Stipula 23/02/2006 Scadenza 02/01/2018 Valore Originario Euro 20.000.000 e Valore Residuo Euro 505.485. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Complesso immobiliare in Polla (SA) – Zona Industriale Località Sant'Antuono per Euro 40 milioni ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 505.485 nel 2017;

- "Mutuo ipotecario da Centrobanca", Stipula 27/06/2008 Scadenza 30/06/2018 Valore Originario Euro 10.000.000 e Valore Residuo Euro 1.750.000. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Grottaminarda s.p. 36, Potenza via Tirreno ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 1.000.000 nel 2017, Euro 750.000 nel 2018;

- "Mutuo ipotecario da Banca Carime", Stipula 02/07/2014, Scadenza 02/07/2022 Valore Originario Euro 6.000.000 e Valore Residuo Euro 4.499.474. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Atena Lucana contrada Fuorchi, Atena Lucana contrada Maglianello, Potenza c.da Macchia Romana, Potenza Via Appia, Pignola Via C. Coiro, Battipaglia Via Plava, Melfi Via Santa Lucia ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 711.235 nel 2017, Euro 739.698 nel 2018, Euro 769.428 nel 2019, Euro 800.278 nel 2020, Euro 832.558 nel 2021, Euro 646.278 nel 2022;

- "Mutuo ipotecario Intesa Mediocredito", Stipula 23/10/2015 Scadenza 30/09/2025 Valore Originario Euro 9.500.000 e Valore Residuo Euro 8.550.000. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Melfi c.da Bicocca, Benevento, Potenza via Acacie, Genzano di Lucania, Policoro Via Siris e Resia, Buccino Zona Ind.le, Potenza via A. Consolini ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 950.000 nel 2017, Euro 950.000 nel 2018, Euro 950.000 nel 2019, Euro 950.000 nel 2020, Euro 950.000 nel 2021, Euro 950.000 nel 2022, Euro 950.000 nel 2023, Euro 950.000 nel 2024, Euro 950.000 nel 2025;

- Mutuo ipotecario Intesa Mediocredito", Stipula 28/11/2016 Scadenza 31/10/2026 Valore Originario Euro 8.000.000 e Valore Residuo Euro 8.000.000. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Potenza via del Gallitello ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 800.000 nel 2017, Euro 800.000 nel 2018, Euro 800.000 nel 2019, Euro 800.000 nel 2020, Euro 800.000 nel 2021, Euro 800.000 nel 2022, Euro 800.000 nel 2023, Euro 800.000 nel 2024, Euro 800.000 nel 2025, Euro 800.000 nel 2026.

³ L'operazione è stata effettuata in data 16 gennaio 2012, con decorrenza dal 31 dicembre 2011, mediante atto di espromissione (art. 1272 c.c.) a rogito del notaio Di Lizia Antonio da Potenza, rep. 88895. Con tale atto, la società espromittente Sinerfin S.p.A. ha assunto verso la espromissaria CENTROBANCA (Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.) l'intero debito della società espromessa Orizzonti Holding S.p.A., nascente dal contratto di mutuo ipotecario dell'importo originario di Euro 20.000.000 e residuante ad Euro 11.246.905 in linea capitale alla data di stipula dell'espromissione.

I rapporti di credito/debito tra Sinerfin S.p.A. e Orizzonti Holding S.p.A., relativi all'operazione, sono stati regolati in conto corrente infragruppo, sempre con decorrenza dal 31 dicembre 2011.

Infine, per completezza d'informazione, si riportano di seguito le scadenze degli altri finanziamenti ricevuti dalle società del Gruppo non garantiti da garanzie e di durata non superiore ai cinque anni, distinti per Istituto finanziario e per contratto:

- "Finanziamento Banca BCC Monte Pruno", Scadenza 10/12/2018 Valore Originario Euro 300.000 e Valore Residuo Euro 0. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali che è stato estinto anticipatamente nel corso del 2016;
- "Finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna", stipulato in data 29/01/2015, Scadenza 31/01/2019 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 1.067.569. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 505.227 nel 2017, Euro 518.521 nel 2018; Euro 43.821 nel 2019;
- "Finanziamento Banca Popolare di Bari", Stipulato in data 17/09/2015, Scadenza 31/12/2020 Valore Originario Euro 3.000.000 e Valore Residuo Euro 2.432.320. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 583.399 nel 2017, Euro 599.553 nel 2018; Euro 616.154 nel 2019; Euro 633.214 nel 2020;
- "Finanziamento Medio Credito Centrale", Stipulato in data 29/12/2016, Scadenza 31/12/2021 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 2.000.000. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 392.848 nel 2017, Euro 396.392 nel 2018; Euro 399.968 nel 2019; Euro 403.576 nel 2020, Euro 407.216 nel 2021;
- "Finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna", stipulato dalla QUI DISCOUNT S.p.A., Scadenza 31/01/2019 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 1.067.569. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 505.227 nel 2017, Euro 518.521 nel 2018; Euro 43.821 nel 2019.

Debiti di durata residua superiore a 5 anni

I debiti di durata residua superiore a cinque anni riguardano:

- un mutuo ipotecario stipulato dalla SINERFIN S.p.A. nel 2014 con Banca Carime per l'importo di Euro 6.000.000 a tasso fisso con scadenza 02/07/2022;
- un mutuo ipotecario stipulato dalla SINERFIN S.p.A nel 2015 con Banca Intesa Mediocredito per l'importo di Euro 9.500.000 a tasso fisso con scadenza 30/09/2025.
- un mutuo ipotecario stipulato dalla SINERFIN S.p.A nel 2016 con Banca Intesa Mediocredito per l'importo di Euro 8.000.000 a tasso fisso con scadenza 31/10/2026.

Per maggiori dettagli si consulti il paragrafo precedente "debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali".

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Ai sensi dell'art. 2427, n. 6-ter, codice civile, si specifica che non sono stati iscritti in Bilancio debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Finanziamenti effettuati da soci

Il Gruppo non ha ricevuto finanziamenti (fruttiferi e infruttiferi di interessi) dal socio Di Carlo Holding.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

A norma dell'art. 2424 bis c. 6 del codice civile, trattasi di costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

La voce E) *Ratei e Risconti passivi*, pari ad Euro 2.524.117 al 31 dicembre 2016 (Euro 2.836.108 al 31.12.2015) e composta da:

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	217.641	2.618.467	2.836.108
Variazione nell'esercizio	179.785	-491.776	-311.991
Valore di fine esercizio	397.426	2.126.691	2.524.117

La suddivisione interna della voce *Ratei Passivi* è così dettagliata:

- commissioni ed oneri su finanziamenti a m/l termine	Euro	172.811
- tasse ed imposte indirette	Euro	120.740
- conguaglio assicurazione del credito	Euro	61.769
- commissioni ed oneri su carte di credito	Euro	18.534
- rimborsi per missioni e trasferte	Euro	15.664
- oneri condominiali	Euro	4.520
- interessi e competenze bancarie	Euro	3.388

La suddivisione interna della voce *Risconti Passivi* è così dettagliata:

- credito d'imposta ex legge 388/2000 art. 8 e succ. mod. e int.	Euro	2.088.828
- contributo agevolazione legge 488/1992	Euro	37.696
- fitti attivi	Euro	167

Con riferimento sia al Credito d'imposta L.388/2000 che al Contributo L.488/1992, in ossequio al principio contabile n.16, i ricavi di competenza dell'esercizio sono stati contabilizzati a conto economico alla voce A) 5) a) *Altri ricavi e proventi, Contributi in conto esercizio* e il residuo rinviato per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione dei *Risconti passivi* (per controbilanciare gli ammortamenti calcolati sugli investimenti, al lordo dei contributi).

Introduzione, impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

L'art. 2427 del c.c. prevede, al comma 1, n. 9, che la nota integrativa indichi gli impegni non risultanti dallo stato patrimoniale. Si riporta di seguito il dettaglio degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016.

Non si segnalano particolari impegni e garanzie ulteriori rispetto a quanto riportato a commento delle precedenti voci dello Stato Patrimoniale.

Quanto alle "garanzie ricevute" e "agli impegni nei confronti delle imprese che rientrano sotto la stessa attività di direzione e coordinamento", in aderenza allo stesso art. 2427 del c.c. viene riportata l'informativa nel prospetto che segue:

FIDEIUSSIONI RICEVUTE:	2016	2015
1) a favore di pubbliche amministrazioni, da Banche/Società Assicurazioni	690.112	744.534

Con riferimento a tali garanzie ricevute, in dettaglio si specifica quanto segue:

- polizze ricevute da società assicuratrici a favore dell'Amministrazione finanziaria (Agenzia delle Entrate) per garantire, per la durata di tre anni, le eccedenze dei crediti risultanti dalle dichiarazioni IVA della società controllante o delle società controllate, che vengono compensate con i debiti IVA delle altre società partecipanti alla procedura di liquidazione IVA di gruppo ai sensi dell'art. 38-bis del DPR n. 633/1972 (procedura liquidazione IVA di gruppo art. 4-5 D.M. 13 dicembre 1979), per l'importo di Euro 381.054;
- polizze ricevute da società assicuratrici a favore del Ministero dello Sviluppo Economico per garantire, per la durata di tre anni, le manifestazioni a premio (concorsi ed operazioni a punti) svolte dalle società del gruppo GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A., per l'importo di Euro 309.058.

CONTO ECONOMICO

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti, a norma del comma 1 dell'art. 2428, nell'ambito della relazione sulla gestione.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta ad Euro 316.317.023 al 31 dicembre 2016 (Euro 318.594.488 al 31.12.2015).

La voce A 1) *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, pari ad Euro 315.672.357 al 31 dicembre 2016 (Euro 316.959.665 al 31.12.2015), è costituita dalla vendita delle merci e dalle prestazioni di servizi relative alla gestione caratteristica. Tali cessioni sono rilevate al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi.

La voce A 2) *Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti* è pari ad Euro - 66.966 al 31 dicembre 2016 (Euro - 10.167 al 31.12.2015).

La voce A 4) *Incremento di immobilizzazioni per lavori interni* è pari ad Euro 27.086 al 31 dicembre 2016 (Euro 10816 al 31.12.2015) è relativa a costi sostenuti per la realizzazione interna di immobilizzazioni immateriali e materiali.

La voce A 5) *Altri ricavi e proventi* pari ad Euro 684.546 al 31 dicembre 2016 (Euro 1.634.174 al 31.12.2015)

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

Il Gruppo ORIZZONTI HOLDING (o Gruppo OH) ha le proprie strutture operative dirette nelle province di Potenza, Matera, Salerno, Avellino, Benevento, Campobasso, Isernia, Taranto, Cosenza, Frosinone e L'Aquila; è presente, anche attraverso le società collegate e le imprese affiliate, in un mercato interregionale comprendente Basilicata, Campania, Calabria, Puglia, Molise, Lazio e Abruzzo.

Dettagli sui ricavi delle vendite e delle prestazioni suddivisi per categoria di attività

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività									
Categoria di attività		VENDITE INGROSSO CE.DI.	VENDITE INGROSSO CASH & CARRY	CORRISPETTIVI PDV DETTAGLIO	SERVIZI E COMPENSI PROMO	PRESTAZIONI SERVIZI	VENDITE PRODUZIONE	FITTI RAMO D'AZIENDA E LOCAZIONI	AGGIO SU VENDITE MONOPOLI
Valore esercizio corrente	315.672.357	128.779.110	59.762.838	89.191.132	27.656.510	2.562.263	4.030.883	3.640.450	49.171

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica					
Area geografica		ITALIA	PAESI INTRA UE	EFTA - EUROPA	PAESI EXTRA UE
Valore esercizio corrente	315.672.357	313.919.920	796.121	-	956.316

Si riporta, inoltre, la ripartizione delle vendite "Italia":

- Ricavi delle vendite all'ingrosso CE.DI.	Euro	128.463.273
- Ricavi delle vendite al dettaglio (Iper, Smkt, Maxi Store e Negozi)	Euro	89.191.132
- Ricavi delle vendite all'ingrosso Cash & Carry	Euro	59.591.218
- Ricavi da servizi e compensi promozionali	Euro	27.656.510
- Fitti ramo d'azienda e locazioni attive di immobili e attrezzature	Euro	3.640.450
- Ricavi da confezionamento (produzione) di prodotti	Euro	2.765.903
- Ricavi delle prestazioni	Euro	2.562.263
- Aggio su vendite monopoli	Euro	49.171
- Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni Italia	Euro	313.919.920

La voce A 5) *Altri ricavi e proventi* pari ad Euro 684.546 al 31 dicembre 2016 (Euro 1.634.174 al 31.12.2015) è composta da:

A 5) a) *Contributi in conto esercizio*, pari ad Euro 525.946 è costituita dall'ammontare dalle quote di ricavi di competenza dell'esercizio dei contributi contabilizzati secondo il cosiddetto "metodo indiretto" relative a :

- il credito d'imposta sugli investimenti, ai sensi dell'art. 8 legge 388/2000 e successive modifiche ed integrazioni, per Euro 482.315;
- il credito d'imposta per attività di ricerca & sviluppo, ai sensi dell'art. 1 legge 190/2014, per Euro 34.203;
- il contributo a fondo perduto, ai sensi della L. 488/1992, per Euro 9.428.

A 5) b) *Altri*, pari ad Euro 158.600, è costituita da "Ricavi e proventi diversi", in particolare:

- ricavi per rimborsi da risarcimento assicurativo per danni e sinistri	Euro	36.690
- ricavi per penalità contrattuali	Euro	22.310
- rivalsa per benefit aziendali verso dipendenti	Euro	6.988
- rivalsa spese da clienti	Euro	18.412
- rivalsa per rimborsi spesa da fornitori	Euro	296
- altri ricavi	Euro	9.931
- plusvalenze da alienazione beni immateriali/materiali	Euro	11.900
- sopravvenienze attive per maggiori crediti/minori debiti	Euro	35.140
- sopravvenienze attive varie	Euro	16.933

Si ritiene che non sia necessario rappresentare l'effetto della normalizzazione dei ricavi/costi prevista dall'Art. 2427 comma 1 n. 13 del Codice Civile, in applicazione del principio della rilevanza, stante la non eccezionale incidenza sul risultato d'esercizio.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I Costi della produzione ammontano complessivamente ad Euro 312.919.689 al 31 dicembre 2015 (Euro 312.123.452 al 31.12.2015).

La ripartizione dei costi e lo scostamento rispetto all'esercizio precedente è riportata nella tabella seguente.

Voce	Descrizione	31.12.2016		31.12.2015		Variazioni	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale	Parziali	Totale
B 6)	MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E MERCI		256.805.412		257.348.672		-543.260
B 7)	SERVIZI:		17.438.349		15.786.544		1.651.805
	- Consulenze	426.746		402.361		24.385	
	- Servizi	1.557.232		1.444.933		112.299	
	- Servizi commerciali	1.562		2.140		-578	
	- Assistenza e Manutenzione	1.383.079		1.282.485		100.594	
	- Energia	2.702.666		2.862.899		-160.233	
	- Utenze varie	589.280		604.844		-15.564	
	- Trasporto	5.142.135		4.926.615		215.520	
	- Assicurazione	415.611		402.987		12.624	
	- Marketing - Stampati e Pubblicità	2.580.827		2.248.371		332.456	
	- Manifestazioni a premi	724.671		0		724.671	
	- Provvigioni	16.018		10.305		5.713	
	- Movimentazione merci	630.083		634.051		-3.968	
	- Amministratori, sindaci e revisori	1.028.688		775.386		253.302	
	- Altre spese varie (compresi rimborsi x trasferte)	239.751		189.167		50.584	
B 8)	GODIMENTO DI BENI DI TERZI		4.440.249		4.220.707		219.542
B 9)	PERSONALE		24.205.345		23.565.240		640.105
	- Salari e stipendi	17.786.861		17.350.024		436.837	
	- Oneri sociali	4.982.036		4.890.629		91.407	
	- Trattamento di fine rapporto	1.216.881		1.180.079		36.802	
	- Altri costi	219.567		144.508		75.059	
B10)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		9.285.213		9.529.507		-244.294
	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.123.876		2.812.218		311.658	
	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	5.890.113		6.135.300		-245.187	
	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	36.538		53.332		-16.794	
	Svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità	234.686		528.657		-293.971	
B11)	VARIAZIONI RIMANENZE MATERIE, MERCI		-973.773		-83.865		-889.908
B12)	ACCANTONAMENTI PER RISCHI		185.638		198.144		-12.506
B13)	ALTRI ACCANTONAMENTI		0		0		0
B14)	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		1.533.256		1.558.503		-25.247
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		312.919.689		312.123.452		796.237

I ricavi di competenza per premi di fine anno (cosiddetti PFA) e sconti promozionali ottenuti dai fornitori sono contabilizzati alla voce del Conto economico - B 6) *Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci* a rettifica del costo di acquisto delle merci (e l'importo indicato in bilancio è, pertanto, il valore degli acquisti merci netto).

Infine, si ritiene che non sia necessario rappresentare l'effetto della normalizzazione dei ricavi/costi prevista dall'Art. 2427 comma 1 n. 13 del Codice Civile, in applicazione del principio della rilevanza, stante la non eccezionale incidenza sul risultato d'esercizio.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La voce *Proventi ed oneri finanziari* presentano un saldo netto negativo di Euro - 1.273.557 al 31 dicembre 2016 (Euro -1.709.286 al 31.12.2015)

PROVENTI FINANZIARI

La voce di conto economico C 15) *Proventi da Partecipazioni*, ammontante ad Euro 145.935, si riferisce a "dividendi" e "plusvalenze" su partecipazioni contabilizzati come di seguito indicato:

- dividendi da impresa collegata TAMA S.r.l. deliberati e incassati per l'importo di Euro 48.000;
- dividendi da impresa collegata GARBO S.r.l. deliberati e incassati per l'importo di Euro 20.000;
- dividendi da altre imprese e titoli in portafoglio per l'importo di Euro 26.448;
- plusvalenze relative a vendite di altre partecipazioni e titoli in portafoglio per l'importo di Euro 51.487.

Analisi della composizione dei proventi da partecipazione diversi dai dividendi (prospetto)

	Proventi diversi dai dividendi
Da imprese controllate	
Da imprese collegate	
Da imprese controllanti	
Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	
Da altri	51.487
Totale	51.487

La voce di conto economico C 16) *Altri proventi finanziari* pari ad Euro 37.599, è composta da:

c) altri proventi da titoli iscritti nel circolante che non costituiscono partecipazioni	Euro	11.261
d) altri proventi diversi da precedenti da:	Euro	26.338
- da imprese controllanti	Euro	20.628
- altri (banche, fornitori, clienti, erario ecc.)	Euro	5.710

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce C 17) *Interessi ed altri oneri finanziari* pari ad Euro 1.461.438 al 31 dicembre 2016 (Euro 1.793.250 al 31.12.2015) è composta da:

	Verso controllanti	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	999	1.460.439	1.461.438

La suddivisione interna della voce *Interessi e altri oneri finanziari da altri* è così dettagliata:

- Interessi passivi ed oneri su finanziamenti bancari a m/l. termine	Euro	1.035.549
- Interessi passivi ed oneri bancari su c/c (compresi oneri su s.b.f.)	Euro	157.694
- Oneri e commissioni varie su carte di credito	Euro	225.939
- Interessi passivi su finanziamenti a breve/termine	Euro	6.822
- Interessi ed oneri passivi diversi (v/erario, e/enti pubblici, fornitori, premi, ecc.)	Euro	17.593
- Minusvalenze su partecipazioni e titoli non immobilizzati	Euro	16.842

La voce C 17-bis) *Utili e perdite su cambi* pari ad Euro 4.347 riguarda "utili su cambi" relative a differenze generatisi per differenze di cambio derivanti dalla conversione di elementi monetari - derivanti da operazioni in valuta estera - a tassi differenti da quelli ai quali erano stati convertiti al momento della rilevazione iniziale.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce *Rettifiche di Valore da Attività Finanziarie* presenta un saldo netto positivo di Euro 17.427 al 31 dicembre 2016 (Euro -71.383 al 31.12.2015).

La voce D 18) *Rivalutazioni*, pari ad 40.934, è costituita da:

- D 18 b) *Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni*, pari ad Euro 35.000, riguarda il ripristino di valore di un finanziamento infruttifero concesso alla collegata CONSORZIO FRESCO NATURA precedentemente svalutato;
- D 18 c) *Rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante*, pari ad Euro 5.934, riguarda il ripristino di valore di alcuni titoli in portafoglio (obbligazioni e titoli di stato) precedentemente svalutati.

La voce D 19) *Svalutazioni*, pari ad 23.507, è costituita da:

- D 19 a) *Svalutazione di partecipazioni*, pari ad Euro 1.632, accoglie le svalutazioni delle partecipazioni in altre imprese per adeguamento del valore di carico a quello di mercato;
- D 19 b) *Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni*, pari ad Euro 21.875, è riferita alla svalutazione del finanziamento infruttifero concesso alla società collegata Gestioni Hotels S.r.l., per effetto di una riduzione del valore di realizzo rispetto all'importo finanziato.

IMPOSTE SUL REDDITO CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

Le imposte sono state calcolate in base alla normativa tributaria vigente e rappresentano l'ammontare dei tributi di competenza dell'esercizio al quale si riferisce il bilancio, in aderenza a quanto previsto dal principio contabile n. 25 approvato e pubblicato a Dicembre 2016.

In sintesi, la voce del conto Economico 20) *Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate* ammontante complessivamente ad Euro 634.735, è costituita nel dettaglio da:

a) Imposte correnti (IRAP di competenza)	Euro	276.025
b) Imposte relative a esercizi precedenti	Euro	- 203.513
c) Imposte differite e anticipate	Euro	- 31.469
così ripartita:		
- Imposte differite	Euro	0
- <i>Reversal</i> imposte differite	Euro	- 40.866
- Imposte anticipate	Euro	- 204.408
- <i>Reversal</i> imposte anticipate	Euro	213.805
d) Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato Fiscale	Euro	- 593.692
così composte:		
- Oneri (da imposte correnti IRES di gruppo)	Euro	928.612
- Proventi (da imposte correnti IRES di gruppo)	Euro	- 334.920

La voce b) *Imposte relative a esercizi precedenti* è stata introdotta dal D.Lgs. n. 139/2015 che ha modificato l'art. 2424 del codice civile ed accoglie oltre le imposte relative a esercizi precedenti i relativi oneri accessori sostenuti (interessi e sanzioni).

Come anticipato nel paragrafo "Criteri di valutazione", a decorrere dal periodo d'imposta 2004, si è aderito alla procedura della tassazione di gruppo (Consolidato Fiscale Nazionale) ai sensi dell'art.117 e seguenti del nuovo T.U.I.R. che comporta il trasferimento in capo alla controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A. del saldo d'imposta debitore/creditore delle società controllate (incluse nella procedura). I rapporti economici, le responsabilità e gli obblighi reciproci tra le società incluse nella particolare procedura di tassazione sono stabiliti nel contratto stipulato e sottoscritto il 24/12/2004.

Nell'esercizio 2007, a seguito di opzione, c'è stato l'ingresso nel Consolidato delle società QUI DISCOUNT S.p.A. e SINERFIN S.p.A. mentre per le altre società, già aderenti al Consolidato, si è proceduto alla comunicazione di rinnovo dell'opzione.

Nell'esercizio 2014 anche la società SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l., ha esercitato l'opzione per l'adesione al Consolidato fiscale, poi la stessa estinta nel 2015 per scissione societaria.

In data 30/09/2016 si è proceduto al rinnovo triennale dell'opzione.

Al 31 dicembre 2016, le società incluse nella procedura del Consolidato Nazionale fiscale sono le seguenti:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. (controllante)
- GDA S.p.A. unipersonale
- ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale
- QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale
- SINERFIN S.p.A. unipersonale

Si riporta di seguito un prospetto contenente i saldi di imposte dirette IRES debitore/creditore di competenze dell'esercizio che saranno trasferite dalle società controllate alla capogruppo per il Consolidato Nazionale fiscale.

CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE	IRES	
	CREDITO	DEBITO
SOCIETA' PARTECIPANTI		
ORIZZONTI HOLDING S.p.A. (controllante)	173.051	
GDA S.p.A.	161.869	
ITALTIPIICI S.r.l.		18.798
QUI DISCOUNT S.p.A.		755.954
SINERFIN S.p.A.	51.648	205.508
	386.568	980.260
DEBITO PER IMPOSTE DIRETTE 2016		-593.692

Si precisa che, le imposte IRES di Gruppo di competenza 2016 sono state riclassificate in armonia con il principio contabile n. 25 afferente il trattamento contabile delle "imposte sul reddito correnti, differite e anticipate", secondo il quale gli acconti, le ritenute d'acconto ed i crediti di imposta debbono essere iscritti a decremento dei debiti per le singole imposte e/o viceversa. Di conseguenza, per l'esercizio considerato, siccome il credito per acconti IRES versati, pari ad Euro 851.275, è maggiore del relativo debito tributario indicato in tabella tali somme sono iscritte alla voce dell'Attivo C) II 5-bis) a) *Crediti Tributari esigibili entro l'esercizio successivo*.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Rendiconto Finanziario

L'art. 6 del D.Lgs. del 18 agosto 2015, n.139, con decorrenza dal 1° gennaio 2016 ed applicazione ai bilanci relativi agli esercizi a partire dal 1° gennaio 2016, ha modificato il comma 1 dell'art. 2423 del codice civile prevedendo espressamente la redazione del rendiconto finanziario come schema obbligatorio di bilancio e ha inserito il nuovo articolo 2425-ter c.c. "Rendiconto finanziario".

La voce presa a riferimento per la redazione del rendiconto è rappresentata dalle disponibilità liquide (voce IV dell'Attivo). I flussi finanziari, che rappresentano un aumento e una diminuzione delle disponibilità presentati nel rendiconto finanziario, derivano dalla gestione reddituale, dall'attività di investimento e di finanziamento.

La presente società ha redatto il Rendiconto finanziario secondo lo schema n. 1 indicato nell'Appendice "A" del principio OIC 10 denominato "Flusso dell'attività operativa determinato con il metodo indiretto".

Composizione Dello Stato Patrimoniale Finanziario

Valori espressi in migliaia di Euro					
IMPIEGHI	2016	2015	FONTI	2016	2015
IMMOBILIZZAZIONI			PATRIMONIO NETTO		
Immateriali	9.485	8.588	Capitale proprio	6.763	6.763
Materiali	65.281	68.626	Riserve e Utili (Perdite) a nuovo	22.125	19.072
Finanziarie	540	567	Utile/Perdita d'esercizio del Gruppo	1.544	3.054
			Totale Patrimonio Netto del Gruppo	30.431	28.888
			Capitale e Riserve di Terzi	110	10
			Utile/Perdita d'esercizio di Terzi	-38	-1
			Totale Patrimonio Netto di Terzi	72	9
Totale Immobilizzazioni	75.306	77.782	Totale Patrim. Netto Consolidato	30.503	28.897
ACCONTI, CAUZIONI E SIMILI			PASSIVITA' A M/L		
Crediti v/controllanti	0	0	Fondi per rischi ed oneri	1.945	1.727
Crediti Clienti oltre esercizio	100	200	Fondo T.F.R.	3.549	3.345
Altri Crediti	917	780	Debiti oltre esercizio Banche	23.908	22.170
			Debiti Fornitori oltre esercizio	765	1.105
			Altri debiti oltre esercizio	531	960
			Risconti oltre esercizio ²	1.683	2.118
Totale IMMOB.NI, ACC. E CAUZIONI	76.324	78.762	Totale passività a m/l	32.380	31.426
ALTRO ATTIVO OLTRE ESERCIZIO					
Crediti d'imposta oltre esercizio ¹	692	942			
Totale IMM.NI E ATTIVO OLTRE ES.	77.016	79.704	Totale PATRIMONIO E DEBITI M/L	62.883	60.322
ATTIVO CIRCOLANTE			PASSIVITA' A BREVE		
Crediti verso soci per decimi da richiamare	75	0	Debiti Banche	5.954	8.315
Rimanenze	34.796	32.833	Debiti Fornitori	85.187	80.352
Crediti Clienti	29.182	29.720	Altri debiti	4.870	5.885
Altri crediti	5.897	5.028			
Attività finanziarie	3.492	1.503			
Disponibilità liquide	8.829	7.381	Ratei e Risconti	841	718
Ratei e Risconti	450	366			
Totale ATTIVO A BREVE	82.720	76.830	Totale PASSIVITA' A BREVE	96.852	95.270
TOTALE IMPIEGHI	159.736	156.534	TOTALE FONTI	159.736	155.592

¹ Sulla base della previsione di fruizione del credito.

² Sulla base degli ammortamenti previsti.

NOTA INTEGRATIVA ALTRE INFORMAZIONI

Si forniscono di seguito, le informazioni complementari utili alla comprensione del bilancio.

Dati sull'occupazione

Il numero medio dei dipendenti dell'esercizio 2016, ripartito per categoria, è stato di n. 804 unità, di cui ripartito in categorie:

- Dirigenti n. 1
- Quadri n. 1
- Impiegati n. 615 (compresi apprendisti e co.co.co.)
- Operai n. 126

In aggiunta al numero di risorse sopra indicato, nel corso dell'esercizio, la società ha impiegato lavoratori in somministrazione, per un numero medio di 61 unità, segnalato nella tabella che segue tra gli "Altri dipendenti".

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	1	1	615	126	61	804

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito un lieve aumento rispetto al precedente esercizio.

I contratti nazionali di lavoro applicati dalle società del Gruppo in relazione al tipo di attività svolto sono:
- C.C.N.L. Commercio per i dipendenti da aziende del terziario, della distribuzione e dei servizi del 06/04/2011 avente scadenza il 31/12/2013, aggiornato con l'ipotesi di accordo normativo ed economico del 30/03/2015 valido fino al 31/12/2017;
- C.C.N.L. Alimentari Industria del 14/07/2003 aggiornato con l'accordo normativo ed economico del 05/02/2016 avente scadenza in data 30/11/2018.

Ammontare dei compensi, delle anticipazioni e dei crediti concessi ad amministratori e sindaci e degli impegni assunti per loro conto (prospetto)

Nell'esercizio 2016, sono stati rilevati per competenza compensi agli Amministratori e ai Sindaci per l'importo di Euro 785.308, ripartiti come segue:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	728.333	56.975
Anticipazioni		
Crediti		
Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate		

Gli emolumenti, determinati in misura fissa (ossia non parametrata agli utili) sono corrisposti agli amministratori soltanto dalla controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A..

Infatti, ad eccezione delle controllate SINERFIN S.p.A. e FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. che hanno corrisposto compensi, rispettivamente, per Euro 60.000 ed Euro 8.333 ad un componente del C.d.A., non vengono corrisposti ulteriori compensi agli amministratori dalle imprese controllate perché partecipano al consiglio di amministrazione della controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A..

A tal proposito, la ORIZZONTI HOLDING S.p.A. addebita alle controllate costi a fronte della fornitura di *servizi di coordinamento e organizzazione strategica*, anche in relazione alle prestazioni rese attraverso la partecipazione dei propri esponenti agli organi amministrativi delle controllate.

Inoltre, nell'esercizio si è accantonato l'importo di Euro 88.000 al "Fondo trattamento fine mandato amministratori", iscritto alla voce del Passivo B 1) – *Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili*.

Compensi revisore legale o società di revisione

Il corrispettivo complessivo per la revisione legale del bilancio al 31 dicembre 2016 è di Euro 85.500.

Nello schema di seguito riportato, in ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 2427 del codice civile, si evidenziano l'importo totale dei corrispettivi spettanti al revisore legale (o alla società di revisione legale) per la revisione legale dei conti annuali, l'importo totale dei corrispettivi di competenza per gli altri servizi di verifica svolti, l'importo totale dei corrispettivi di competenza per i servizi di consulenza fiscale e l'importo totale dei corrispettivi di competenza per altri servizi diversi dalla revisione contabile."

	Revisione legale dei conti annuali	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
Valore	66.500	19.000			85.500

Altre informazioni

Infine, si dà atto che le società del Gruppo:

- non hanno emesso strumenti finanziari;
- non hanno ricevuto finanziamenti da parte dei soci;
- non hanno patrimoni destinati ad un singolo affare;
- non hanno effettuato operazioni di locazione finanziaria;
- non risultano accordi ulteriori rispetto a quelli che sono esposti nello stato patrimoniale del bilancio;
- non hanno effettuato operazioni di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio da segnalare.

INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART. 38 Comma 2 D. Lgs. N. 127/1991

ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

Le società incluse nell'area di consolidamento sono controllate dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. (in breve OH S.p.A.), ai sensi dell'art. 2359, n. 1, comma 1, c.c. (disponibilità della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, sia direttamente sia attraverso controllate), con le eccezioni di seguito precisate.

Il prospetto seguente riepiloga le informazioni essenziali relative alle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 D. Lgs. n. 127/1991:

a) GDA S.p.A. unipersonale

- con sede in Potenza, via Isca del Pioppo n.19
- capitale sociale i.v., diviso in n. 25.502 azioni di Euro 100: Euro 2.550.200
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A.: Euro 2.550.200
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale: 100,00%

b) SINERFIN S.p.A. unipersonale

- con sede in Potenza, via Isca del Pioppo n.19
- capitale sociale i.v., diviso in n. 1.000.020 azioni di Euro 1: Euro 1.000.020
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A.: Euro 1.000.020
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale: 100,00%

c) ITALTIPICI S.r.l. unipersonale

- con sede in Potenza, via Isca del Pioppo n.19
- capitale sociale i.v. Euro 1.012.000
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A.: Euro 1.012.000
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale: 100,00%

d) QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale

- con sede in Potenza, via Isca del Pioppo n.19
- capitale sociale i.v., diviso in n. 5.000 azioni di Euro 100: Euro 500.000
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A.: Euro 500.000
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale: 100,00%

e) MyAv S.r.l.

- con sede in Potenza, via Isca del Pioppo n.19
- capitale sociale i.v. Euro 50.000
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A.: Euro 50.000
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale: 80,00%

La società è stata costituita il 29 giugno 2015 per atto del Notaio Dott. A. Di Lizia in Potenza, rep. 93331, racc. 22883. Tale società è qualificata come "start up innovativa" in quanto è in possesso dei requisiti di cui ai sensi dell'art. 25 del D.L. del 18/10/2012, n. 179 e risulta iscritta in una apposita sezione speciale del Registro delle Imprese.

f) FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A.

- con sede in Potenza, via Isca del Pioppo n.19
- capitale sociale, diviso in n. 5.000 azioni di Euro 100: Euro 500.000
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A. n. 4000 azioni: Euro 400.000
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale: 80,00%

La società è stata costituita il giorno 11 agosto 2016 per atto del Notaio Dott. A. Di Lizia in Potenza, rep. 94743, racc. 23948. Tale società risulta iscritta al registro delle imprese di Potenza dal 16 agosto 2016. Il capitale sociale al 31 dicembre 2016 non risulta interamente versato.

ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

Nessuna società è stata inclusa nel consolidamento con il Metodo Proporzionale, ai sensi dell'art. 37 D. Lgs. n.127/1991.

ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Nessuna società è stata inclusa nel consolidamento con il Metodo del Patrimonio Netto ai sensi dell'art. 36, commi 1 e 2, D. Lgs. n. 127/1991.

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

Non risultano società controllate escluse dall'area di consolidamento ai sensi del disposto della lettera a) comma 2 articolo 28 D.Lgs. 127/1991, a causa della forte presenza dei soci di minoranza nella gestione della stessa e a causa dell'irrilevanza dei valori di bilancio della stessa ai fini del consolidamento.

RAPPORTI CON IMPRESA CONTROLLANTE

La Orizzonti Holding S.p.A., in breve OH S.p.A., è controllata dalla Di Carlo Holding S.r.l., in breve DCH S.r.l., avente sede in Potenza (PZ), Via Isca del Pioppo, n. 19 (registro imprese di Potenza/codice fiscale/partita IVA 00557300761).

Di seguito si riportano i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Controllante, anche ai sensi della disciplina sulla Direzione e Coordinamento di Società (artt. 2497-bis e 2497-sexies), per quanto applicabile.

Prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Stato patrimoniale	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2015	31/12/2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	8.901.380	9.956.448
C) Attivo circolante	59.035	433.927
D) Ratei e risconti attivi	0	0
Totale attivo	8.960.415	10.390.375
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	208.000	208.000
Riserve	5.854.431	7.671.239
Utile (perdita) dell'esercizio	2.320.423	-40.808
Totale patrimonio netto	8.382.854	7.838.431
B) Fondi per rischi e oneri	371.151	48.873
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	11.989	9.084
D) Debiti	194.421	2.493.987
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	8.960.415	10.390.375

Prospetto riepilogativo del Conto Economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Conto Economico	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2015	31/12/2014
A) Valore della produzione	3.034.290	98.010
B) Costi della produzione	-121.611	167.574
C) Proventi e oneri finanziari	25.596	12.818
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
E) Proventi e oneri straordinari	0	139
Imposte sul reddito dell'esercizio	-617.852	-15.799
Utile (perdita) dell'esercizio	2.320.423	-40.808

INFORMAZIONI UTILI AI FINI DELL'ANALISI E DELLA COMPrensIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

a) Riguardo ai precedenti esercizi, si è applicato quanto previsto al paragrafo 11.2, lett. f), punto 'iv', del documento n. 17 Commissione per la Statuizione dei Principi Contabili, relativamente ad utili infragruppo cosiddetti "apparenti" e, segnatamente, ai ricavi realizzati da una società consolidata nei confronti di altra società consolidata, che – essendo per quest'ultima costi pluriennali – sono stati capitalizzati (sempre che la capitalizzazione rispetti i criteri seguiti per la valutazione della posta di Attivo Immobilizzato in cui è confluito il costo stesso).

Conformemente al suddetto principio, tali utili non sono stati eliminati e, pertanto, semplicemente sono rimasti rappresentati nella medesima voce di Conto Economico (oltre che nella medesima voce di Stato Patrimoniale) in cui erano confluiti nel bilancio della società consolidata (ad esempio, entrambi gli importi specificati al precedente paragrafo A.10 sono rappresentati alla voce *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni*).

b) Si elencano le operazioni straordinarie rilevanti che sono state compiute dal gruppo negli ultimi anni che hanno modificato l'assetto del gruppo e che hanno determinato effetti e variazioni sul consolidamento nonché determinato una semplificazione delle società inserite nel perimetro di consolidamento.

Nell'esercizio 2016:

1. La sottoscrizione della quota di Euro 400.000 nella neocostituita FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. pari all'80% del capitale sociale (per atto del Notaio Di Lizia del giorno 11 agosto 2016, rep. 94743, racc. 23948). Tale società è entrata direttamente a far parte dell'area di consolidamento del Gruppo ORIZZONTI HOLDING e, di conseguenza, è stata consolidata con metodo integrale nel Bilancio Consolidato al 31.12.2016.

Nell'esercizio 2015:

2. La SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l. è stata oggetto di un'operazione di scissione totale proporzionale con il trasferimento dei compendi patrimoniali a favore delle società beneficiarie ORIZZONTI HOLDING S.p.A. e GDA S.p.A. (per atto redatto dal dr. Antonio di Lizia, Notaio in Potenza il 18.12.2015, Rep. n. 93886, Racc. n. 23312). Tale operazione ha comportato la cancellazione dal Registro Imprese della società SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l. a decorrere dell'ultima delle iscrizioni di tale atto al registro imprese in cui sono iscritte le società beneficiarie avvenuto in data 28/12/2015 (ai sensi dell'art. 2506-*quater* c. 1 del c.c.).

3. La sottoscrizione della quota di Euro 40.000 nella neocostituita "start-up innovativa" MyAv S.r.l. pari all'80% del capitale sociale (per atto del Notaio Di Lizia del 29 giugno 2015, rep. 93331, racc. 22883). Tale società è entrata direttamente a far parte dell'area di consolidamento del Gruppo ORIZZONTI HOLDING e, di conseguenza, è stata consolidata con metodo integrale nel Bilancio Consolidato al 31.12.2015.

Nell'esercizio 2014:

4. La SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l. per effetto dell'acquisto delle residuali azioni ancora in capo ai soci persone fisiche da parte della controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A., è controllata al 100% da quest'ultima (per atto del Notaio Zotta del 10/04/2014 rep. 20903); di conseguenza, a far data dalla iscrizione al Registro Imprese si è provveduto ad indicare la condizione di "socio unico" accompagnando alla denominazione sociale la dicitura "società unipersonale" o, per brevità, "unipersonale": *SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l. Unipersonale*.

Nell'esercizio 2013:

5. La GDA S.p.A., per effetto dell'acquisto delle residuali azioni ancora in capo ai soci persone fisiche da parte della controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A., è controllata al 100% da quest'ultima (per atto del Notaio Di Lizia del 02/12/2013 rep. 91322); di conseguenza, a far data dal 30/12/2013 (data d'iscrizione al Registro Imprese) si è provveduto ad indicare la condizione di "socio unico" accompagnando alla denominazione sociale la dicitura "società unipersonale" o, per brevità, "unipersonale": *GDA S.p.A. Unipersonale*.

6. La SINERFIN S.p.A., per effetto dell'acquisto delle residuali azioni ancora in capo ai soci persone fisiche da parte della controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A., è controllata al 100% da quest'ultima (per atto del Notaio Di Lizia del 02/12/2013 rep. 91323); di conseguenza, a far data dal 31/12/2013 (data d'iscrizione al Registro Imprese) si è provveduto ad indicare la condizione di "socio unico" accompagnando alla denominazione sociale la dicitura "società unipersonale" o, per brevità, "unipersonale": *SINERFIN S.p.A. Unipersonale*.

Nell'esercizio 2012:

7. La ITALIPIICI S.r.l., per effetto del recesso effettuato dai soci di minoranza persone fisiche, ai sensi dell'art. 33 dello statuto societario, è controllata al 100% dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. e, di conseguenza, a far data dal 21/01/2013 (data d'iscrizione al Registro Imprese), si è provveduto ad indicare la condizione di "socio unico" accompagnando alla denominazione sociale la dicitura "società unipersonale" o, per brevità, "unipersonale": *ITALIPIICI S.r.l. Unipersonale*.
8. La QUI DISCOUNT S.p.A., per effetto dell'acquisto delle residuali azioni ancora in capo ai soci persone fisiche da parte della controllante ORIZZONTI HOLDING S.p.A., è controllata al 100% da quest'ultima (per atto del Notaio Di Lizia del 29/11/2012 rep. 89978); di conseguenza, a far data dal 10/01/2013 (data d'iscrizione al Registro Imprese) si è provveduto ad indicare la condizione di "socio unico" accompagnando alla denominazione sociale la dicitura "società unipersonale" o, per brevità, "unipersonale": *QUI DISCOUNT S.p.A. Unipersonale*.

Nell'esercizio 2010:

9. DI CARLO S.p.A. (oggi ITALIPIICI S.r.l.) tramite Assemblea straordinaria dei Soci del 27/09/2010, per notaio A. Di Lizia da Potenza del 29/09/2010, rep. 87011 (con efficacia all'iscrizione al Registro Imprese di Potenza, dell'atto per notaio A. Di Lizia da Potenza del 29/12/2010, rep. 87437 con il quale è stato constatato l'avveramento delle condizioni a cui le operazioni straordinarie erano sottoposte) ha:
- cambiato il tipo societario, da società per azioni a società (S.p.A.) a società responsabilità limitata (S.r.l.);
 - modificato la denominazione sociale in "ITALIPIICI S.r.l." in breve "ITTI S.r.l.";
 - in relazione a quanto previsto dall'art. 2446 cod. civ. nonché ai sensi dell'art. 2445 cod. civ. ha ridotto il capitale sociale da Euro 4.600.000 ad Euro 1.012.000.

Nell'esercizio 2008:

10. GDA GROUP S.p.A. (oggi ORIZZONTI HOLDING S.p.A.) ha incorporato la società controllata VALUE S.A., per atto di fusione transfrontaliera redatto il 09/12/2008 dal notaio Di Lizia in Potenza, rep.84381 (iscrizione al registro imprese l'11 dicembre 2008 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2008); l'annullamento delle partecipazioni non ha determinato particolari differenze tali da generare *avanzi e/o disavanzi da fusione*.
11. GDA Retail S.p.A., per atto rogato il 09 dicembre 2008 dal notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 84382, ha modificato la denominazione sociale in GDA S.p.A. (già forma breve della stessa).
12. GDA S.p.A., per atto di fusione contestuale a quello sopra menzionato (9 dicembre 2008 notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 84382), dopo aver acquisito la partecipazione totalitaria, ha incorporato la società unipersonale TALENTO PROFESSIONAL STORE S.p.A. (delibera assemblea fusione del 4 agosto 2008, iscrizione al registro imprese l'11 dicembre 2008 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2008).
La fusione ha generato un "*avanzo da fusione*" per Euro 676.315.
13. GDA S.p.A., per atto di fusione contestuale a quello sopra menzionato (9 dicembre 2008 notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 84382), ha incorporato la società FUTURA IPERMERCATI S.p.A. (delibera assemblea fusione del 04 agosto 2008, iscrizione al registro imprese l'11 dicembre 2008 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2008).
La fusione ha generato un "*avanzo da fusione*" per Euro 3.674.793.
Inoltre, ai soci terzi della FUTURA S.p.A. sono state assegnate n. 493 azioni del valore nominale di Euro 100 della GDA S.p.A. con conseguente aumento di capitale sociale di quest'ultima di Euro 49.300.
14. GDA S.p.A., per atto di fusione contestuale a quello sopra menzionato (9 dicembre 2008 notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 84382) ha incorporato la società PICK UP SUPERMERCATI S.p.A.

(delibere assemblea fusione del 4 agosto 2008, iscrizione al registro imprese l'11 dicembre 2008 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2008); la fusione ha generato un "avanzo da fusione" per Euro 666.607.

Inoltre è stato riportato il "disavanzo da fusione" generatosi per l'incorporazione di SVILUPPO LAURIA SUPERMERCATI S.r.l. nel 2005 (si cfr. punti successivi).

Infine, ai soci terzi della PICK UP S.p.A. sono state assegnate n. 9 azioni del valore nominale di Euro 100 della GDA S.p.A. con conseguente aumento di capitale sociale di quest'ultima di Euro 900.

15. SINERFIN S.p.A. ha incorporato la società controllata PRO.DEV. S.r.l. (costituita nel corso del 2008) per atto di fusione redatto il 19/11/2008 dal notaio Di Lizia in Potenza, rep.84305 (delibera assemblee fusione del 4 agosto 2008, iscrizione al registro imprese il 9 dicembre 2008 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2008); l'annullamento delle partecipazioni non ha determinato particolari differenze tali da generare *avanzi e/o disavanzi da fusione*.
16. Scissione parziale di ramo d'azienda tra la società TALENTO PROFESSIONAL STORE S.p.A. e la beneficiaria PRO.DEV. S.r.l., per rogito del 20 ottobre 2008 notaio Di Lizia in Potenza, rep.84160, iscritto al registro imprese il 29 ottobre 2008.
17. Atto di scissione parziale di ramo d'azienda tra la società FUTURA IPERMERCATI S.p.A. e la beneficiaria PRO.DEV. S.r.l., per rogito del 20 ottobre 2008 notaio Di Lizia in Potenza, rep.84161, iscritto al registro imprese il 29 ottobre 2008.

Nell'esercizio 2007:

18. la società controllata SINERFIN S.p.A. ha incorporato la società controllata CENTRO COMMERCIALE LE VELE S.r.l. (C.F./P.I.: 03821810656), per atto di fusione, rogato il 26 novembre 2007 dal notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 82.443, con efficacia il 1° gennaio 2007; la fusione ha generato un "disavanzo di fusione" per Euro 3.437.944, che è stato imputato in aumento del valore del suolo edificabile (e, quindi, non ammortizzato) sito in Battipaglia c.da Taverna delle Rose, già in bilancio della società incorporata CENTRO COMMERCIALE LE VELE S.r.l., alla voce dell'Attivo B II 01) *Terreni e Fabbricati* per Euro 1.240.000. Il valore complessivo dell'immobile pari ad Euro 4.677.944, è stato tecnicamente accertato da apposita perizia che risulta coerente con il valore corrente, essendo lo stesso immobile essenziale per la realizzazione di una iniziativa immobiliare e commerciale di grande rilevanza (centro commerciale, costituito da ipermercato e galleria di negozi).

Nell'esercizio 2006:

19. LOGICA S.p.A. (C.F.:01443430762) ha incorporato la società SINERFIN S.p.A. (C.F.:00267940765), per atto di fusione, rogato il 30 ottobre 2006 dal notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 80589 (iscrizione al registro imprese il 06 novembre 2006 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2006); la fusione ha generato un "avanzo da fusione" per Euro 747.446.

LOGICA S.p.A. per atto contestuale a quello sopra menzionato (30 ottobre 2006 notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 80589) ha trasferito la sede legale della società nel comune di Potenza e ha cambiato la denominazione sociale in SINERFIN S.p.A..

Nell'esercizio 2005:

20. LOGICA S.p.A. (oggi SINERFIN S.p.A.) ha incorporato la società SIGEST S.r.l. che, a sua volta, aveva incorporato la società EUROTECNICA S.r.l., generando una riserva per "avanzo di fusione" per Euro 4.157.840.
21. GDA GROUP S.p.A. (oggi ORIZZONTI HOLDING S.p.A.) ha incorporato la società GDA TRADE S.p.A. per atto di fusione, rogato il 19 dicembre 2005 dal notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 78163 (iscrizione al registro imprese il 30 dicembre 2005 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2005); la fusione ha generato un "avanzo da fusione" per Euro 117.722.
22. FUTURA IPERMERCATI S.p.A. ha incorporato le società IPERFUTURA S.p.A. e GEDIS S.r.l. per atto di fusione, rogato il 31 maggio 2005 dal notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 76263 (iscrizione al registro imprese il 16 giugno 2005 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio

2005); le fusioni hanno generato un "avanzo da fusione" per Euro 207.538 (di cui Euro 715 per incorporazione di GEDIS S.r.l.).

23. PICK UP SUPERMERCATI S.p.A. ha incorporato la società SVILUPPO LAURIA SUPERMERCATI S.r.l., per atto di fusione, rogato il 31 maggio 2005 dal notaio Antonio Di Lizia in Potenza, rep. 76262 (iscrizione al registro imprese il 17 giugno 2005 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2005); la fusione ha generato un "disavanzo da fusione" per Euro 636.148.

RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Infine, si rende opportuno procedere al raccordo tra patrimonio netto della capogruppo ed il patrimonio netto consolidato, e tra l'utile della capogruppo e l'utile consolidato, secondo lo schema seguente.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO ED UTILE NETTO DELLA CAPOGRUPPO E PATRIMONIO NETTO E UTILE NETTO CONSOLIDATI

Patrimonio netto da bilancio civilistico della capogruppo	12.697.014
Consolidamento ed Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate	14.827.391
Patrimonio netto risultante dalle società consolidate in sostituzione dei valori eliminati	27.524.405
Eliminazioni utili o perdite infragruppo	451.364
Rettifiche di consolidamento relative ad esercizi precedenti	2.527.358
<i>arrotondamenti</i>	0
Patrimonio netto consolidato	30.503.127

Utile (Perdita) netto dal bilancio civilistico della capogruppo	1.156.409
Risultati di esercizio delle altre società consolidate	1.898.697
Eliminazioni utili o perdite infragruppo	451.364
Eliminazione distribuzione dividendi infragruppo	-2.000.000
<i>arrotondamenti</i>	-1
Utile (Perdita) netto consolidato	1.506.469

Si rinvia all'Appendice della presente Nota Integrativa per approfondimenti e dettaglio in merito.

CONCLUSIONI

La presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio consolidato, che sarà oggetto di controllo e pubblicazione ai sensi degli articoli 41 e 42 del D. Lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio del Gruppo Orizzonti Holding S.p.A. e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

*Per il C.d.A.,
il Presidente e Amministratore Delegato
Costantino DI CARLO*

Nel seguito si allegano le schede, nelle quali sono dettagliate le operazioni compiute in sede di elaborazione del Bilancio Consolidato 2016 della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. ovvero in breve OH S.p.A.

In particolare, si riportano:

- Elisioni dei rapporti intragruppo;
- Eliminazione Partecipazioni 2016;
- Differenze di Consolidamento.

Elisione dei rapporti della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. con Società del Gruppo

Ricavi per PRESTAZIONI realizzati dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI
(voce A 01c.econ.ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

Società	Ricavi	Bilancio	Costi
GDA S.p.A. unipersonale	3.501.300	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	1.091.600 Servizi amministrativi-elab.dat 420.000 Consulenze tecniche 995.800 Coordinamento strategico-regia di gruppo 80.000 Servizi di allocazione dati su server 152.700 Assicurazione 761.200 Controllo e pianificazione
ITALIPIICI S.r.l. unipersonale	79.700	Bilancio ITALIPIICI S.r.l. unipersonale voce B 07 c.e.	26.400 Servizi amministrativi-elab.dat 4.900 Assicurazione 11.200 Controllo e pianificazione 5.000 Conc. e royalties su marchi 32.200 Coordinamento strategico-regia di gruppo
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	807.800	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	174.900 Servizi amministrativi-elab.dat 249.700 Controllo e pianificazione 60.000 Consulenze tecniche 20.000 Servizi di allocazione dati su server 35.400 Assicurazione 267.800 Coordinamento strategico-regia di gruppo
SINERFIN S.p.A. unipersonale	68.500	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	13.900 Servizi amministrativi-elab.dat 3.800 Assicurazione 35.500 Controllo e pianificazione 15.300 Coordinamento strategico-regia di gruppo
FIORDI' S.p.A.	32.400	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B 07 c.e.	6.500 Servizi amministrativi-elab.dat 1.700 Controllo e pianificazione 20.000 Consulenze tecniche
MyAv S.r.l.	1.200	Bilancio MyAv S.r.l. voce B 07 c.e.	2.600 Servizi di allocazione dati su server 1.600 Coordinamento strategico-regia di gruppo 1.200 Servizi amministrativi-elab.dat
TOTALE	4.490.900		

ALTRI RICAVI
(voce A 05 c.e.ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

GDA S.p.A. unipersonale	3.282	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	3.282 Personale distaccato
TOTALE	3.282		

Costi per ACQUISTO SERVIZI ed ALTRO sostenuti dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

COSTI PER SERVIZI
(voce B07 c.econ.ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	14.400	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	12.000 Servizi di facility management 2.400 Servizi di domiciliazione
TOTALE	14.400		

Elisione dei rapporti della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. con Società del Gruppo

**COSTI PER
GODIMENTO BENI DI TERZI**
(voce B08 c.e. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	367.311	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	367.311	Canoni passivi immobili
TOTALE	367.311			

**COSTI PER
IL PERSONALE**
(voce B09 c.e. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

GDA S.p.A. unipersonale	44.335	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	44.335	Costi per lavoro distaccato
TOTALE	44.335			

Proventi e Oneri FINANZIARI della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi ai rapporti con le società del gruppo (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultime).

PROVENTI FINANZIARI
(voce C 15 c. econ. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	2.000.000	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce A VII 1)	2.000.000	Dividendi incassati
TOTALE	2.000.000			

PROVENTI FINANZIARI
(voce C 16 c. econ. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	1.096.615	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce C 17 c.e.	1.096.615	Interessi attivi maturati su c/c infragruppo
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	336	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce C 17 c.e.	336	
FIORDI' S.p.A.	528	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce C 17 c.e.	528	
MyAv S.r.l.	31	Bilancio MyAv S.r.l. voce C 17 c.e.	31	
TOTALE	1.097.510			

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c. econ. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

GDA S.p.A. unipersonale	1.261.223	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce C 16 c.e.	1.261.223	Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	14.696	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce C 16 c.e.	14.696	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	555.927	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce C 16 c. e	555.927	
MyAv S.r.l.	41	Bilancio MyAv S.r.l. voce C 16 c.e.	41	
TOTALE	1.831.887			

Crediti COMMERCIALI ed ALTRO vantati dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

Elisione dei rapporti della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. con Società del Gruppo

CONTO CREDITORE		(voce Attivo C II 02 a) ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)	
SINERFIN S.p.A. unipersonale	13.514.033	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce Passivo D 11	205.508
			Crediti per imposte v/società del gruppo
			-51.648
			Debiti per imposte v/società del gruppo
			248.591
			Fatture da emettere servizi
			115.394
			Credito per Iva di gruppo
			12.996.188
			Saldo c/c infragruppo
FIORDI' S.p.A.	781.135	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce Passivo D 11	1.080.607
		Bilancio FIORDI' S.p.A. voce Attivo A	528
			Fatture da emettere servizi
			-300.000
			Debiti per versamenti dovuti
MyAv S.r.l.	1.246	Bilancio MyAv S.r.l. voce Passivo D 11	1.256
			Saldo c/c infragruppo
			31
			Fatture da emettere servizi
			-41
			Fatture da ricevere servizi
TOTALE	14.296.414		

Debiti COMMERCIALI esposti dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO DEBITORE		(voce passivo D 09 ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)	
GDA S.p.A. unipersonale	18.672.856	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce Attivo C II 04)	18.038.735
			Saldo c/c infragruppo
			132.014
			Debiti per Iva di Gruppo
			340.238
			Fatture da ricevere servizi
			161.869
			Debiti per imposte v/società consolidate
			-18.798
			Crediti per imposte v/società consolidate
			391.015
			Saldo c/c infragruppo
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	376.520	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce Attivo C II 04)	2.202
			Fatture da ricevere servizi
			-223
			Fatture da emettere servizi
			2.324
			Debiti per Iva di Gruppo
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	4.580.113	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce Attivo C :	5.473.743
			Saldo c/c infragruppo
			-260.915
			Crediti per Iva Gruppo
			124.740
			Fatture da ricevere servizi
			-1.501
			Fatture da emettere servizi
			-755.954
			Crediti per imposte v/società consolidate
TOTALE	23.629.489		

Elisione dei rapporti della GDA S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

Ricavi per VENDITA MERCI, SERVIZI PROMO-PUBBLICITARI e PREMI A CLIENTI, ed ALTRO realizzati dalla GDA S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**RICAVI DELLE VENDITE E
DELLE PRESTAZIONI**
(voce A 01 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	1.662.302	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B06 c.e.	1.284.645	Vendita merce
		Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B08 c.e.	-59.090	Premi fine anno a clienti
		Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B07 c.e.	35.000	Fitti ramo d'azienda
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	9.714	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B06 c.e.	401.747	Servizi di logistica
		Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B07 c.e.	1.161	Vendita merce
FIORDI' S.p.A.	845.302	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B06 c.e.	8.553	Servizi promozionali
			785.975	Vendita merce
			22.471	Servizi commerciali
TOTALE	2.517.318		36.856	Servizi di logistica

**ALTRI
RICAVI**
(voce A 05 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	44.335	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 09 c.e.	44.335	Personale distaccato
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	9.730	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	9.730	Personale distaccato
TOTALE	54.065			

Costi per ACQUISTO MERCI, SERVIZI, SCONTI/PREMI FINE ANNO DA FORNITORI ed ALTRO sostenuti dalla GDA S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**ACQUISTO
MERCE**
(voce B06 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	2.002.279	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	2.002.279	Acquisto merce
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	455	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	455	Acquisto merce
TOTALE	2.002.734			

**COSTI PER
SERVIZI**
(voce B07 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	353.150	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	243.950	Rivalsa utenze e servizio deposito
			90.000	Servizi facility management
			12.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			7.200	Servizi di domiciliazione
			995.800	Consulenza organizzativa strategica
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	3.501.300	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	152.700	Costi assicurativi
			420.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			761.200	Consulenza controllo e pianificazione
			1.091.600	Consulenza amm.- elaborazione dati
MYAV S.r.l.	3.000	Bilancio MYAV S.r.l. voce A 01 c.e.	80.000	Allocazione dati server
TOTALE	3.857.450		3.000	Manutenzione macchine elettroniche

Elisione dei rapporti della GDA S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

**COSTI PER
GODIMENTO BENI DI TERZI**
(voce B08 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	5.010.342	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	5.010.342] Canoni passivi immobili
TOTALE	5.010.342			

**COSTI PER
IL PERSONALE**
(voce B09 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	32.051	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 05 c.e.	32.051] Personale distaccato
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	3.282	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 05 c.e.	3.282	
TOTALE	35.333			

Oneri e Proventi FINANZIARI della GDA S.p.A. unipersonale relativi ai rapporti con tutte le consociate (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultime).

**PROVENTI FINANZIARI
da imprese controllanti**
(voce C 16 d)2) c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.261.223	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	1.261.223	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	1.261.223			

Crediti COMMERCIALI esposti dalla GDA S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

**CONTO
CREDITORE**
(voce Attivo C II 04) a) GDA S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	18.672.856	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	18.038.735	Saldo c/c infragruppo
			161.869	Crediti per imposte v/consolidante
			340.238	Fatture da emettere
			132.014	Credito per Iva di gruppo
TOTALE	18.672.856			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla GDA S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

**CONTO
DEBITORE**
(voce Passivo D H) GDA S.p.A. unipersonale)

FIORDI' S.r.l.	2.090	Bilancio FIORDI' S.r.l. voce C II 05 Attivo	2.090	Acconti ricevuti operazioni a premio
TOTALE	2.090			

Elisione dei rapporti della ITALTIPICI S.r.l. unipersonale con Società del Gruppo

Ricavi per VENDITA MERCE realizzati dalla ITALTIPICI S.r.l. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

(voce A 01c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	2.003.272	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	2.003.272	} Vendita merce
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	514.434	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 06	514.434	
TOTALE	2.517.706			

ALTRI RICAVI

(voce A 05 c.e. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	32.051	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	32.051	} Personale distaccato
TOTALE	32.051			

Costi per ACQUISTO MERCI, SERVIZI ed ALTRO sostenuti dalla ITALTIPICI S.r.l. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

COSTI PER SERVIZI

(voce B 07 c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	79.700	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	32.200	} Consulenze organizzative e strategiche } Servizi controllo e pianificazione } Consulenza amm.- elaborazione dati } Diffusione marchi } Costi assicurativi } Sconti promozionali
GDA S.p.A. unipersonale	8.554	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	11.200	
TOTALE	88.254		26.400	
			5.000	
			4.900	
			8.554	

GODIMENTO BENI DI TERZI

(voce B 08 c. econ. ITALTIPICI S.r.l.)

SINERFIN S.p.A.	90.000	Bilancio SINERFIN S.p.A. voce A 01 c.e.	90.000	} Locazione Immobile
TOTALE	90.000			

ONERI DIVERSI DI GESTIONE

(voce B 14 c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	2.154	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	1.161	} Materiale di consumo } Omaggi
TOTALE	2.154		993	

Elisione dei rapporti della ITALTIPICI S.r.l. unipersonale con Società del Gruppo

Oneri e Proventi FINANZIARI della ITALTIPICI S.r.l. unipersonale relativi ai rapporti con le consociate (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultime).

PROVENTI FINANZIARI
da imprese controllanti
(voce C 16 c.e. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	14.696	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	14.696	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	14.696			

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	336	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	336	Interessi passivi su c/c infragruppo
TOTALE	336			

Crediti COMMERCIALI esposti dalla ITALTIPICI S.r.l. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO CREDITORE
(voce Attivo C II 04 a) ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	376.519	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Pass.	-18.798	Debiti per imposte v/consolidante
			391.015	Saldo c/c infragruppo
			2.324	Credito Iva di Gruppo
			2.201	Fatture da emettere servizi
			-223	Fatture da ricevere servizi
TOTALE	376.519			

Elisione dei rapporti della SINERFIN S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

Ricavi realizzati dalla SINERFIN S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

ALTRI RICAVI E PROVENTI
(voce A01 c.e. SINERFIN S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	5.363.492	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 08 c.e.	5.010.342	Locazioni immobili
		Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	90.000	Servizi di facility management
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	595.063	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 07	12.000	Consulenze tecnico ingegneristiche
		Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 08	7.200	Servizi di domiciliazione
ITALTIPICI S.r.l.	90.000	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. voce B 08 c.e.	243.950	Rivalsa utenze e servizi logistici
		Bilancio ITALTIPICI S.r.l. voce B 08 c.e.	2.400	Servizi di domiciliazione
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	381.711	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 07 c.e.	12.000	Consulenze tecnico ingegneristiche
		Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 07 c.e.	580.663	Locazioni immobili
TOTALE	6.430.266		90.000	Locazioni immobili
			367.311	Locazioni immobili uffici
			12.000	Servizi di facility management
			2.400	Servizi di domiciliazione

Costi per ACQUISTO SERVIZI ed ALTRO sostenuti dalla SINERFIN S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

COSTI PER SERVIZI
(voce B 07 c.e. SINERFIN S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	68.500	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	15.300	Consulenze organizzative strategiche
			35.500	Servizi controllo e pianificazione
TOTALE	68.500		3.800	Assicurazione
			13.900	Consulenza amm.- elaborazione dati

Oneri e Proventi FINANZIARI della SINERFIN S.p.A. unipersonale relativi ai rapporti con tutte le consociate (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente per quest'ultima).

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c.e. SINERFIN S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.096.615	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	1.096.615	Interessi passivi su c/c infragruppo
TOTALE	1.096.615			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla SINERFIN S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

CONTO DEBITORE
(voce passivo D 11a) SINERFIN S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	13.514.033	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02 Attiv	248.591	Fatture da ricevere servizi
			205.508	Debiti per imposte v/consolidante
			-51.648	Crediti per imposte v/consolidante
			115.394	Debito per Iva di Gruppo da trasferire
			12.996.188	Saldo c/c infragruppo
TOTALE	13.514.033			

Elisione dei rapporti della QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

Ricavi per VENDITA MERCI ed ALTRO realizzati dalla QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**RICAVI DELLE VENDITE E
DELLE PRESTAZIONI**

(voce A 01c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	455	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	455	Vendita merce
TOTALE	455			

Costi per ACQUISTO MERCI, SERVIZI ed ALTRO sostenuti dalla QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**ACQUISTO
MERCE**

(voce B06 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	1.225.555	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	1.284.645	Acquisto merce
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	514.434	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	-59.090	Premio fine anno
TOTALE	1.739.989		514.434	Acquisto merce

**COSTI PER
SERVIZI**

(voce B 07 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	401.747	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	401.747	Servizi di logistica
SINERFIN S.p.A. unipersonale	14.400	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	2.400	Servizi di domiciliazione
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	807.800	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	12.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
TOTALE	1.223.947		267.800	Consulenza organizzativa strategica
			35.400	Costi assicurativi
			174.900	Consulenza amm.-elaborazione dati
			60.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			20.000	Allocazione dati server
			249.700	Servizi controllo e pianificazione

**COSTI PER
GODIMENTO BENI DI TERZI**

(voce B08 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	580.663	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	580.663	Canoni passivi locazione immobili
GDA S.p.A. unipersonale	35.000	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	35.000	Canoni passivi fitti rami d'azienda
TOTALE	615.663			

**COSTI PER
IL PERSONALE**

(voce B09 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	9.730	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	9.730	Personale distaccato
TOTALE	9.730			

Elisione dei rapporti della QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

Proventi e Oneri FINANZIARI della QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale relativi ai rapporti con la Capogruppo (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultima).

PROVENTI FINANZIARI
(voce C 16 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	555.927	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	555.927	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	555.927			

Crediti COMMERCIALI esposti dalla QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO CREDITORE
(voce Attivo C II 04) a) QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	4.580.113	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	5.473.743	Saldo c/c infragruppo
			124.740	Fatture da emettere servizi
			-1.501	Fatture da ricevere servizi
			-260.915	Debiti per Iva di Gruppo da trasferire
			-755.954	Debiti per imposte v/consolidante
TOTALE	4.580.113			

Elisione dei rapporti della MyAv S.r.l. con Società del Gruppo

Ricavi per VENDITA MERCI ed ALTRO realizzati dalla MyAv S.r.l. nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**RICAVI DELLE VENDITE E
DELLE PRESTAZIONI**
(voce A 01 c.e. MyAv S.r.l.)

GDA S.p.A. unipersonale	59.000	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	3.000	Prestazione di assistenza e manutenzione Totem Servizi di realizzazione, implementazione e sviluppo Totem Servizi di realizzazione e sviluppo Software
		Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B I 3 s.p.	46.000	
		Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B I 3 s.p.	10.000	
TOTALE	59.000			

Costi per ACQUISTO MERCI, SERVIZI ed ALTRO sostenuti dalla MyAv S.r.l. nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**COSTI PER
SERVIZI**
(voce B 07 c.e. MyAv S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.200	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	1.200	Consulenza amm.- elaborazione dati
TOTALE	1.200			

Proventi e Oneri FINANZIARI della MyAv S.r.l. relativi ai rapporti con la Capogruppo (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultima).

PROVENTI FINANZIARI
(voce C 16 c.e. MyAv S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	41	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	41	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	41			

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c. econ. MyAv S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	31	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	31	Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	31			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla MyAv S.r.l. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

**CONTO
DEBITORE**
(voce Passivo D 11 MyAv S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.246	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02) Attivi	1.256	Saldo c/c infragruppo
			31	Fatture da ricevere servizi
			-41	Fatture da emettere servizi
TOTALE	1.246			

Elisione dei rapporti della FIORDI' S.p.A. con Società del Gruppo

Costi per ACQUISTO MERCI, SERVIZI ed ALTRO sostenuti dalla FIORDI' S.p.A. nei rapporti con Società del Gruppo (che sono ricavi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

ACQUISTO MERCE (voce B06 c.e. FIORDI' S.p.A.)				
GDA S.p.A. unipersonale	785.826	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	785.826	Acquisto merce
TOTALE	785.826			

COSTI PER SERVIZI (voce B 07 c.e. FIORDI' S.p.A.)				
GDA S.p.A. unipersonale	59.476	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	36.856	Servizi di logistica
			22.565	Servizi commerciali e mktg
			55	Acquisto premi collection
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	12.400	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	1.600	Consulenza organizzativa strategica
			6.500	Consulenza amm.-elaborazione dati
			2.600	Allocazione dati server
			1.700	Servizi controllo e pianificazione
TOTALE	71.876			

Proventi e Oneri FINANZIARI della FIORDI' S.p.A. relativi ai rapporti con la Capogruppo (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultima).

ONERI FINANZIARI (voce C 17 c. econ. FIORDI' S.p.A.)				
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	528	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	528	Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	528			

Crediti verso i soci e commerciali esposti dalla FIORDI' S.p.A. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO CREDITORE (voce Attivo A FIORDI' S.p.A.)				
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	300.000	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02 Attivo	300.000	Credito verso socio
TOTALE	300.000			

CONTO CREDITORE (voce Attivo C II 05 FIORDI' S.p.A.)				
GDA S.p.A. unipersonale	2.090	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce D14 Passivo	2.090	Credito verso socio
TOTALE	2.090			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla FIORDI' S.p.A. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

CONTO DEBITORE (voce Passivo D 11 FIORDI' S.p.A.)				
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.081.135	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02) Attivi	1.080.607	Saldo c/c infragruppo
			528	Fatture da ricevere servizi
TOTALE	1.081.135			

Dal Patrimonio Netto della Controllante al Patrimonio Netto Consolidato

	OH S.p.A.	Consolidamento	Rettif. Consolid.	Consolidato 2016
Gruppo				
Capitale sociale	6.762.500,00	0,00		6.762.500
Riserva da sovrapprezzo azioni	4.287.480,00	0,00	-3.783.858,00	503.622
Riserva di rivalutazione	0,00	8.621.743,83		8.621.744
Riserva legale	1.352.500,47	538.180,27		1.890.681
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-6.852.706,00	0,00	6.852.706,00	0
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria	5.309.902,73	9.707.194,68	-3.785.661,89	11.231.436
_ Riserva per versamento in c/capitale	500.000,00	0,00	-500.000,00	0
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00	0,00	0,00	0
_ Riserva per avanzo di fusione	117.722,25	-2.935.633,00	2.817.910,75	0
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00	0,00		0
_ Riserva azioni (quote) della società contro	0,00	0,00	0,00	0
_ Riserva da consolidamento	0,00	4.270.461,16	0,00	4.270.461
Utili/Perdite a nuovo	63.206,35	-7.382.346,64	2.926.260,65	-4.392.880
Utile d'esercizio	1.156.408,49	1.929.038,87	-1.541.436,36	1.544.011
Totale Gruppo	12.697.014,29	14.748.639,17	2.985.921,15	30.431.575
Terzi				
Capitale e Riserve Terzi		109.093,90	0,00	109.094
Utile d'esercizio Terzi		-30.342,03	-7.200,00	-37.542
Totale Terzi		78.751,87	-7.200,00	71.552
Totale Patrimonio Netto	12.697.014,29	14.827.391,03	2.978.721,15	30.503.126

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

<u>Eliminazione Partecipazioni</u>	Aggregato	Eliminaz. Partecip.	Rettifiche di Consolidamento		Consolidato 2016	
			anno attuale	anno preced.		
Patrimonio Netto						
Gruppo						
Capitale sociale	12.374.720,00	-5.612.220,00			6.762.500,00	
Riserva da sovrapprezzo	4.287.480,00	0,00	-3.783.858,00		503.622,00	
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93	-78.685,10			8.621.743,83	
Riserva legale	2.143.184,17	-252.503,43			1.890.680,74	
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-6.852.706,00	0,00	6.852.706,00		0,00	
Altre riserve						
_ Riserva straordinaria	15.755.841,36	-738.743,95	-935.633,00	-2.387.919,40	-462.109,49	11.231.435,52
_ Riserva per versamento in c/capitale	3.100.000,00	-2.600.000,00		-500.000,00		0,00
_ Riserva per avanzo di scissione	60.139,79	-60.139,79				0,00
_ Riserva per avanzo di fusione	7.105.090,83	-9.923.001,58	2.935.633,00	-117.722,25		0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale	1.732.815,22	-1.732.815,22				0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante	2.935.633,00	-2.935.633,00				0,00
_ Riserva da consolidamento		4.270.461,16				4.270.461,16
Utili/Perdite a nuovo	-4.314.758,68	-3.004.381,61		-63.206,35	2.989.467,00	-4.392.879,64
Utile d'esercizio	3.055.105,33	30.342,03	-1.541.436,36	0,00		1.544.011,00
Totale Gruppo	50.082.973,95	-22.637.320,49	458.563,64	0,00	2.527.357,51	30.431.574,61
Terzi						
Capitale e Riserve Terzi		109.093,90				109.093,90
Utile d'esercizio Terzi		-30.342,03	-7.200,00			-37.542,03
Totale Terzi	0,00	78.751,87	-7.200,00	0,00	0,00	71.551,87
Totale Patrimonio Netto	50.082.974	-22.558.568,62 ^(a)	451.363,64	0,00	2.527.357,51 ^(A)	30.503.126
Partecipazioni in imprese controllate						
Italtipici S.r.l. unipersonale	5.739.467,00	-5.739.467,00				0
GDA S.p.A. unipersonale	3.191.518,85	-3.191.518,85				0
Qui Discount S.p.A. unipersonale	500.820,00	-500.820,00				0
Sinerfin S.p.A. unipersonale	10.103.620,00	-10.103.620,00				0
Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l. unipersonale	0,00	0,00				0
MyAv S.r.l.	40.000,00	-40.000,00				0
Fioravanti Distribuzione S.p.A.	400.000,00	-400.000,00				0
Totale Partecipazioni	19.975.426	-19.975.425,85 ^(b)				0
Azioni Proprie e/o Azioni della società controllante						
Orizzonti Holding S.p.A.	0,00	0,00				0
Sinerfin S.p.A. unipersonale	2.935.633,00	-2.935.633,00				0
Totale Azioni Proprie e/o azioni della società controllante	2.935.633,00	-2.935.633,00 ^(c)				0
Disavanzo da fusione - Voce Attivo B I 05		-636.147,66 ^(d)				-636.148
Differenza da consolidamento - Voce Attivo B I 05		636.147,66 ^(e)				636.148
Differenza da consolidamento - Voce Attivo B I 05		223.670,73 ^(f)				223.671
Attrezzature - Voce Attivo B II 03		128.819,50 ^(g)				128.820

Quadratura (a=b+c+d+e+f+g, pertanto: a-b-c-d-e-f-g=0)

0,00

Utili/Perdite intra-gruppo

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Partecipazioni					
Partecipazione in controllata Italtipici S.r.l.		5.739.467,00			5.739.467
F.do Svalutazione Partecipazioni 2016				2.989.467 ^(B)	2.989.467
F.do Svalutazione Partecipazioni 2016			450.000,00 ^(B)		3.439.467
Svalutazione Partecipazioni 2016					450.000
Rimanenze di merci (Italtipici Srl/GDA SpA e Italtipici Srl/QUI Discount SpA)					
Materie, Prodotti finiti e merci Iniziali			65.274,67 ^(C)		
Variazioni delle rimanenze (anno 2015)			-53.347,71 ^(D)		
Materie, Prodotti finiti e merci Finali				-65.274,67 ^(C)	-65.275
					11.927
					-53.348
Plusvalenze da alienazione (Aziende)					
Avviamento (anno 2003)		-636.147,66			
Fondo ammortamento Avviamento (anno 2013)		435.275,00			
Fondo ammortamento Avviamento		200.873,00			
Ammortamento immob.ni immateriali			0,00		
				-99.000,00 ^(D)	-735.148
				99.000,00	534.275
					735.148
					0
Plusvalenze da alienazione (GDA SpA-Div.Pick Up a QUI Discount SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2006)					
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)					
Fondo ammortamento Attrezzature					
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					
				-123.475,02 ^(E)	-123.475
				123.475,02	-123.475
			0,00		123.475
					0
Plusvalenze da alienazione (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2006)					
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)					
Fondo ammortamento Attrezzature					
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					
				-156.134,75 ^(F)	-156.135
				156.134,75	-156.135
			0,00		156.135
					0
Altre Prestazioni di Servizi (GDA SpA-Div.Pick Up a Sinerfin SpA)					
Immobili Commerciali (anno 2009)					
Fondo ammortamento Immobili Comm.li (2013)					
Fondo ammortamento Immobili Comm.li					
Ammortamento Immob.ni Materiali (6,00%)					
				-140.492,79 ^(G)	-140.493
				67.436,56 ^(H)	-140.493
			8.429,57 ^(E)		75.866
					8.430
Plusvalenze da alienazione (GDA SpA-Div.Talento a QUI Discount SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2010)					
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)					
Fondo ammortamento Attrezzature					
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					
				-58.479,27 ^(I)	-58.479
				52.631,35 ^(J)	-58.479
			5.847,93 ^(F)		58.479
					5.848

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Plusvalenze da alienazione (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2012)				-130.671,21 ^(K)	-130.671
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)		(G)		72.805,04 ^(L)	-130.671
Fondo ammortamento Attrezzature					92.406
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)			19.600,68		19.601
Prestazione di Servizi Tecnici (Sinerfin SpA a QUI Discount SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2013)				-20.000,00 ^(M)	-20.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)				13.332,00 ^(N)	-20.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)					20.000
Ammortamento Costi Ampliamento (33,33%)			6.668,00 ^(H)		6.668
Plusvalenza da cessione Ramo Azienda (GDA SpA a QUI Discount SpA)					
Avviamento (anno 2013)				-29.765,00 ^(O)	-29.765
Fondo ammortamento Avviamento (10,00%)				8.929,50 ^(P)	-29.765
Fondo ammortamento Avviamento (10,00%)					11.906
Ammortamento immob.ni immateriali			2.976,50 ^(I)		2.977
Proventi da Partecipazioni in imprese Controllate (OH SpA/QUI Discount SpA)					
Proventi da Partecipazioni da Controllate (anno 2014)			-2.000.000,00 ^(J)		2.000.000
Riserva straordinaria (vedi eliminazione partecipazioni)			2.000.000,00 ^(K)		-2.000.000
Prestazione di Servizi Tecnici (Sinerfin SpA a QUI Discount SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2014)				-45.000,00 ^(Q)	-45.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)				29.997,00 ^(R)	-45.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up					45.000
Ammortamento Costi Ampliamento (33,33%)			15.003,00 ^(L)		15.003
Prestazione di Servizi Tecnici (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2014)				-15.000,00 ^(S)	-15.000
Fondo Imm.Immateriali Diverse (anno 2014)				9.999,00 ^(T)	-15.000
Fondo Imm.Immateriali Diverse					15.000
Ammortamento Imm.Immateriali Diverse (33,33%)			5.001,00 ^(M)		5.001
Prestazione di Servizi Totem (MyAv Srl a GDA SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2016)			-36.000,00 ^(N)		0
Fondo Macchine Elettroniche				0,00 ^(U)	0
Fondo Imm.Macchine Elettroniche					3.600
Ammortamento Imm.Macchine Elettroniche (10%)			3.600,00 ^(O)		3.600

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Altre rettifiche

Ammortamento Differenza di consolidamento					
Fondo amm.to Diff. da consolid.(ex Disavanzo fusione)		-63.614,77		-200.872,77 ^(V)	-636.148
Fondo amm.to Disavanzo da fusione		636.147,66			636.148
Ammortamento Differenza di consolidamento					
Fondo amm.to Differenza Consolidamento (anno 2014)		-26.500,00		-48.867,07 ^(W)	-48.867
Diff. da consolidamento Sviluppo Rionero (anno 2014)		223.670,73	-22.367,07 ^(P)		152.437
Ammortamento Attrezzature					
Fondo amm.to Differenza Consolidamento (anno 2014)		-19.322,93		-38.645,85 ^(X)	-38.646
Attrezzature Sviluppo Rionero (anno 2014)		128.819,50	-19.322,93 ^(Q)		70.851
Effetto leasing con Metodo Finanziario (IAS 17)					
Debiti verso Banche				75.828,70 ^(Y)	75.829

Quadratura (A-B-C-D-E-F-G-H-I-J-K-L-M-N-O-P-Q=0)

0,00

Quadratura (A-B-C-D-E-F-G-H-I-J-K-L-M-N-O-P-Q-R-S-T-U-V-W-X-Y=0)

-0,00

Eliminazione Partecipazioni

GDA S.p.A.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016	
GDA S.p.A.						
Capitale sociale	2.550.200,00		-2.550.200,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00					
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00			
Riserva legale	487.787,94		-487.787,94			
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00			
Altre riserve						
_ Riserva straordinaria	6.390.521,98		-6.390.521,98			
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	60.139,79		-60.139,79			
_ Riserva per avanzo di fusione	5.017.715,23		-5.017.715,23			
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00			
_ Riserva azioni (quote) della società controllante						
Utili/Perdite a nuovo	-2.680.787,17		2.680.787,17			
Utile d'esercizio	-167.079,33		167.079,33			
Gruppo		100,00%				
Capitale sociale			2.550.200,00	-2.550.200,00	0,00	
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00	
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00	
Riserva legale			487.787,94	-139.918,21	347.869,73	
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00	
Altre riserve						
_ Riserva straordinaria			6.390.521,98	1.387.710,63	7.778.232,61	
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00	
_ Riserva per avanzo di scissione			60.139,79	-60.139,79	0,00	
_ Riserva per avanzo di fusione			5.017.715,23	-5.017.715,23	0,00	
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00	
_ Riserva azioni (quote) della società controllante						
_ Riserva da consolidamento				3.527.476,58	3.527.476,58	
Utili/Perdite a nuovo			-2.680.787,17	13.757,40	-2.667.029,77	
Utile d'esercizio			-167.079,33	0,00	-167.079,33	
Differenza di consolidamento				-352.490,23	352.490,23	128.819,50 Attrezzature 223.670,73 Avviamento
Terzi		0,00%				
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00	
Utile d'esercizio Terzi			-0,00		-0,00	
Totale	11.658.498,44	100,00%	0,00	-3.191.518,85	8.466.979,59	
Costo partecipazione				3.191.518,85		

Eliminazione Partecipazioni

Fiordì S.p.A.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016
Fiordì S.p.A.					
Capitale sociale	500.000,00		-500.000,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00		
Riserva legale	0,00		0,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00		
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00		
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	-184.818,16		184.818,16		
Gruppo		80,00%			
Capitale sociale			400.000,00	-400.000,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
_ Riserva da consolidamento					0,00
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			-147.854,53	0,00	-147.854,53
Terzi		20,00%			
Capitale e Riserve Terzi			100.000,00		100.000,00
Utile d'esercizio Terzi			-36.963,63		-36.963,63
Totale	315.181,84	100,00%	0,00	-400.000,00	-84.818,16
Costo partecipazione				400.000,00	

Eliminazione Partecipazioni

MyAv S.r.l.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016
MyAv S.r.l.					
Capitale sociale	50.000,00		-50.000,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00		
Riserva legale	0,00		0,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00		
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00		
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
Utili/Perdite a nuovo	-4.530,48		4.530,48		
Utile d'esercizio	33.108,01		-33.108,01		
Gruppo		80,00%			
Capitale sociale			40.000,00	-40.000,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
_ Riserva da consolidamento					0,00
Utili/Perdite a nuovo			-3.624,38	0,00	-3.624,38
Utile d'esercizio			26.486,41	0,00	26.486,41
Terzi		20,00%			
Capitale e Riserve Terzi			9.093,90		9.093,90
Utile d'esercizio Terzi			6.621,60		6.621,60
Totale	78.577,53	100,00%	0,00	-40.000,00	38.577,53
Costo partecipazione				40.000,00	

Eliminazione Partecipazioni

Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016
Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l.					
Capitale sociale	0,00		0,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00		
Riserva legale	0,00		0,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00		
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00		
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	0,00		0,00		
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			0,00	0,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
_ Riserva da consolidamento				0,00	0,00
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			0,00	0,00	0,00
Differenza di consolidamento				0,00	0,00
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	0,00	100,00%	0,00	0,00	0,00
Costo partecipazione				0,00	

Eliminazione Partecipazioni

QUI Discount S.p.A.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016
QUI Discount S.p.A.					
Capitale sociale	500.000,00		-500.000,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00		
Riserva legale	102.891,76		-102.891,76		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	667.084,38		-667.084,38		
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00		
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	1.968.411,40		-1.968.411,40		
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			500.000,00	-500.000,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			102.891,76	-41,16	102.850,60
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria			667.084,38	-781,95	666.302,43
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
_ Riserva da consolidamento				3,11	3,11
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			1.968.411,40	0,00	1.968.411,40
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	3.238.387,54	100,00%	0,00	-500.820,00	2.737.567,54
Costo partecipazione				500.820,00	

Eliminazione Partecipazioni

Italtipici S.r.l.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016
Italtipici S.r.l.					
Capitale sociale	1.012.000,00		-1.012.000,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00		
Riserva legale	0,00		0,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00		
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	1.732.815,22		-1.732.815,22		
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
Utili/Perdite a nuovo	-1.692.647,38		1.692.647,38		
Utile d'esercizio	35.523,01		-35.523,01		
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			1.012.000,00	-1.012.000,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve				0,00	
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			1.732.815,22	-1.732.815,22	0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					
_ Riserva da consolidamento				24.393,33	24.393,33
Utili/Perdite a nuovo			-1.692.647,38	-3.019.045,11	-4.711.692,49
Utile d'esercizio			35.523,01	0,00	35.523,01
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	1.087.690,85	100,00%	0,00	-5.739.467,00	-4.651.776,15
Costo partecipazione				5.739.467,00	

Eliminazione Partecipazioni

Sinerfin S.p.A.

	Bilancio 2016	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2016
Sinerfin S.p.A.					
Capitale sociale	1.000.020,00		-1.000.020,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93		-8.700.428,93		
Riserva legale	200.004,00		-200.004,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	3.388.332,27		-3.388.332,27		
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00		-2.600.000,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	1.969.653,35		-1.969.653,35		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00		
_ Riserva azioni (quote) della società controllante	2.935.633,00		-2.935.633,00		
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	213.551,91		-213.551,91		
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			1.000.020,00	-1.000.020,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			8.700.428,93	-78.685,10	8.621.743,83
Riserva legale			200.004,00	-112.544,06	87.459,94
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve				0,00	
_ Riserva straordinaria			3.388.332,27	-2.125.672,63	1.262.659,64
_ Riserva per versamento in c/capitale			2.600.000,00	-2.600.000,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			1.969.653,35	-4.905.286,35	-2.935.633,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva azioni (quote) della società controllante			2.935.633,00	-2.935.633,00	0,00
_ Riserva da consolidamento				718.588,14	718.588,14
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			213.551,91	0,00	213.551,91
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	21.007.623,46	100,00%	-0,00	-13.039.253,00	7.968.370,46
Costo partecipazione				10.103.620,00	

Differenze di consolidamento

Sinerfin S.p.A.

	Bilancio 2006	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2008	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
Sinerfin S.p.A.								
Capitale sociale	1.000.000,00				20,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00							
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93							
Riserva legale	111.825,09							
Riserva per azioni in portafoglio					2.935.633,00			
Altre riserve								
_ Riserva straordinaria	2.118.796,07							
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00							
_ Riserva per avanzo di fusione	4.905.286,35				-2.935.633,00			
_ Riserva azioni (quote) della società controllante	0,00							
Utili/Perdite a nuovo	0,00							
Gruppo		99,10%				99,10%		
Capitale sociale			990.976,00	-990.976,00			0,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			8.621.916,26	0,00			0,00	0,00
Riserva legale			110.815,98	-110.815,98			0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00			2.909.083,67	-2.909.083,67
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			2.099.676,05	-2.099.676,05			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			2.576.537,60	-2.576.537,60			-51,53	51,53
_ Riserva per avanzo di fusione			4.861.021,05	-4.861.021,05			-2.909.083,67	2.909.083,67
_ Riserva azioni (quote) della società controllante								
_ Riserva consolidamento				718.926,68			0,00	-51,53
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00				0,00
Totale	19.436.336,44		19.260.942,94	-9.920.100,00	20,00		0,00	-0,00
Costo partecipazione				9.920.100,00				0,00

Differenze di consolidamento

Sinerfin S.p.A.

	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2012	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
Sinerfin S.p.A.								
Capitale sociale	1.000.020,00				1.000.020,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00				0,00			
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93				8.700.428,93			
Riserva legale	191.078,80				191.078,80			
Riserva per azioni in portafoglio	2.935.633,00				2.935.633,00			
Altre riserve								
_ Riserva straordinaria	2.874.512,95				2.874.512,95			
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00				2.600.000,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	1.969.653,35				1.969.653,35			
_ Riserva azioni (quote) della società controllante								
Utili/Perdite a nuovo								
Gruppo		0,40%				0,51%		
Capitale sociale			3.981,00	-3.981,00			5.063,00	-5.063,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			34.635,71	-34.635,71			44.049,39	-44.049,39
Riserva legale			760,67	-760,67			967,41	-967,41
Riserva per azioni in portafoglio			11.686,52	-11.686,52			14.862,81	-14.862,81
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			11.443,21	-11.443,21			14.553,37	-14.553,37
_ Riserva per versamento in c/capitale			10.350,39	-10.350,39			13.163,54	-13.163,54
_ Riserva per avanzo di fusione			7.841,03	-7.841,03			9.972,16	-9.972,16
_ Riserva azioni (quote) della società controllante								
_ Riserva consolidamento			0,00	-1,47			0,00	-188,32
Utili/Perdite a nuovo								
Totale	20.271.327,03		80.698,53	-80.700,00	20.271.327,03		102.631,68	-102.820,00
Costo partecipazione				80.700,00				102.820,00

Differenze di consolidamento

Sinerfin S.p.A.

	Bilancio 2016	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	TOTALE
Sinerfin S.p.A.					
Capitale sociale					
Riserva da sovrapprezzo					
Riserva di rivalutazione					
Riserva legale					
Riserva per azioni in portafoglio	-2.935.633,00				
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria					
_ Riserva per versamento in c/capitale					
_ Riserva per avanzo di fusione					
_ Riserva azioni (quote) della società controllata	2.935.633,00				
Utili/Perdite a nuovo					
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			0,00	0,00	-1.000.020,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	-78.685,10
Riserva legale			0,00	0,00	-112.544,06
Riserva per azioni in portafoglio			-2.935.633,00	2.935.633,00	0,00
Altre riserve			0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	-2.125.672,63
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	-2.600.000,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	-1.969.750,57
_ Riserva azioni (quote) della società controllante			2.935.633,00	-2.935.633,00	-2.935.633,00
_ Riserva consolidamento			0,00	0,00	718.685,36
Utili/Perdite a nuovo					0,00
Totale	0,00		0,00	0,00	-10.103.620,00
Costo partecipazione					10.103.620,00

Differenze di consolidamento

Fiordì S.p.A.

	Bilancio 2016	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecipazione
Fiordì S.p.A.				
Capitale sociale	500.000,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00			
Riserva legale	0,00			
Altre riserve	0,00			
_ Riserva straordinaria	0,00			
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00			
Utili/Perdite a nuovo	0,00			
Gruppo		80,00%		
Capitale sociale			400.000,00	-400.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00
_ Riserva consolidamento				0,00
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00
Totale	500.000,00		400.000,00	-400.000,00 0,00
Costo partecipazione				400.000,00

Differenze di consolidamento

MyAv S.r.l.

	Bilancio 2015	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecipazione
MyAv S.r.l.				
Capitale sociale	50.000,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00			
Riserva legale	0,00			
Altre riserve	0,00			
_ Riserva straordinaria	0,00			
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00			
Utili/Perdite a nuovo	0,00			
Gruppo				
		80,00%		
Capitale sociale			40.000,00	-40.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00
_ Riserva consolidamento			0,00	0,00
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00
Totale	50.000,00		40.000,00	-40.000,00 0,00
Costo partecipazione				40.000,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2003	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Eliminazione partecip. 2003	Fusione per incorporazione 2008	Quota	Pertinenza Gruppo	Operazioni 2008
GDA S.p.A.									
Capitale sociale	2.500.000,00					50.200,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00								
Riserva di rivalutazione	0,00								
Riserva legale	130.274,48								
Altre riserve									
_ Riserva straordinaria	974.157,38								
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00								
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00								
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00					5.017.715,23			
Utili/Perdite a nuovo	1.500.000,00								
Gruppo		99,99%					98,02%		
Capitale sociale			2.499.700,00	-2.499.700,00	0,00	50.200,00		0,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserva legale			130.258,85	-130.258,85	0,00	0,00		0,00	0,00
Altre riserve			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			974.040,48	-974.040,48	0,00	0,00		0,00	2.492.330,58
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00	0,00		4.918.352,58	-4.918.352,58
_ Riserva consolidamento			1.499.820,00	1.104.299,33	-6.000,00	0,00		0,00	2.426.022,00
_ Differenza di consolidamento									
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Totale	5.104.431,86		5.103.819,33	-2.499.700,00	-6.000,00	5.118.115,23			0,00
Costo partecipazione				2.499.700,00	6.000,00				0,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2012	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
GDA S.p.A.								
Capitale sociale	2.550.200,00				2.550.200,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00				0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00				0,00			
Riserva legale	487.787,94				487.787,94			
Altre riserve	0,00				0,00			
_ Riserva straordinaria	7.002.569,98				6.390.521,98			
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00				0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00				0,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	5.017.715,23				5.017.715,23			
Utili/Perdite a nuovo	-1.889.331,54				-1.889.331,54			
Gruppo		0,66%				1,32%		
Capitale sociale			16.800,00	-16.800,00			33.700,00	-33.700,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva legale			3.213,41	-3.213,41			6.445,95	-6.445,95
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			46.130,96	-46.130,96			84.448,51	-84.448,51
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			33.055,30	-33.055,30			66.307,35	-66.307,35
_ Riserva consolidamento			0,00	3,29				3.151,96
Differenza di consolidamento								
Utili/Perdite a nuovo			-12.446,38	12.446,38			-24.966,85	24.966,85
Totale	13.168.941,61		86.753,29	-86.750,00	12.556.893,61		165.934,96	-162.783,00
Costo partecipazione				86.750,00				162.783,00

Differenze di consolidamento

GDA S.p.A.

	Scissione proporzionale SRS 2015	Quota	Pertinenza Gruppo	Operazioni 2015	TOTALE
GDA S.p.A.					
Capitale sociale	0,00				2.550.200,00
Riserva da sovrapprezzo					
Riserva di rivalutazione					
Riserva legale					
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria					
_ Riserva per versamento in c/capitale					
_ Riserva per avanzo di scissione	60.139,79				
_ Riserva per avanzo di fusione					
Utili/Perdite a nuovo	23.655,83				
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale	0,00		0,00	0,00	-2.550.200,00
Riserva da sovrapprezzo	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserva legale	0,00		0,00	0,00	-139.918,21
Altre riserve	0,00		0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00	0,00	1.387.710,63
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		60.139,79	-60.139,79	-60.139,79
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00	0,00	-5.017.715,23
_ Riserva consolidamento			0,00	0,00	3.527.476,58
Differenza di consolidamento				-352.490,23	-352.490,23
Utili/Perdite a nuovo			23.655,83	-23.655,83	13.757,40
Totale	83.795,62			-436.285,85	-3.191.518,85
					0,00
Costo partecipazione				436.285,85	3.191.518,85

Differenze di consolidamento

Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l.

	Situazione al 10.04.2014	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecipazione	
Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l.					
Capitale sociale	90.000,00				
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00				
Riserva legale	16.799,47				
Altre riserve	0,00				
_ Riserva straordinaria	139.176,29				
_ Riserva per versamento in c/capitale	220.000,00				
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00				
Utili/Perdite a nuovo	-383.097,26				
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			90.000,00	-90.000,00	
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	
Riserva legale			16.799,47	-16.799,47	
Altre riserve			0,00	0,00	
_ Riserva straordinaria			139.176,29	-139.176,29	
_ Riserva per versamento in c/capitale			220.000,00	-220.000,00	
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	
_ Riserva consolidamento				-393.819,50	
Utili/Perdite a nuovo			-383.097,26	383.097,26	differenza di consolidamento
Totale	82.878,50		82.878,50	-476.698,00	0,00
Costo partecipazione				476.698,00	

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2005	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	TOTALE
Qui Discount S.p.A.									
Capitale sociale	500.000,00				500.000,00				
Riserva da sovrapprezzo	0,00				0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00				0,00				
Riserva legale	0,00				102.891,76				
Altre riserve					0,00				
_ Riserva straordinaria	0,00								
_ Riserva per versamento in c/capitale					1.954.880,76				
_ Riserva per avanzo di fusione					0,00				
Utili/Perdite a nuovo	0,00				0,00				
Gruppo		99,96%				0,04%			
Capitale sociale			499.800,00	-499.800,00			200,00	-200,00	-500.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00			41,16	-41,16	-41,16
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00			781,95	-781,95	-781,95
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
_ Riserva consolidamento				0,00				3,11	3,11
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
Totale	500.000,00		499.800,00	-499.800,00	2.557.772,52		1.023,11	-1.020,00	-500.820,00
Costo partecipazione				499.800,00				1.020,00	500.820,00

Differenze di consolidamento

Italtipici S.r.l.

	Bilancio 2010	Quota	Eliminazione Partec.2010	Bilancio 2011	Quota	Eliminazione Partec. 2011	TOTALE
Italtipici S.r.l.							
Capitale sociale	1.012.000,00			1.012.000,00			
Riserva da sovrapprezzo							
Riserva di rivalutazione							
Riserva legale	11.882,29						
Altre riserve							
_ Riserva straordinaria	158.013,84						
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00						
_ Riserva per avanzo di fusione							
_ Riserva di riduzione capitale sociale	1.732.823,22			1.732.823,22			
Utili/Perdite a nuovo	0,00			-1.014.994,23			
Gruppo		99,9996%			0,0004%		
Capitale sociale			-1.011.995,60			-4,40	-1.012.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00			0,00	0,00
Riserva legale			-11.882,24			0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio						0,00	0,00
Altre riserve							0,00
_ Riserva straordinaria			-158.013,15			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00			0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			-1.732.815,69			-7,53	-1.732.823,22
_ Riserva consolidamento			24.389,40			3,93	24.393,33
Utili/Perdite a nuovo			0,00			0,00	0,00
Totale	2.914.719,35		-2.890.317,28	1.729.828,99		-8,00	-2.720.429,89
Costo partecipazione			5.739.467,00			0,00	5.739.467,00

Differenze di consolidamento

Italtipici S.r.l.

	Bilancio 2009	Eliminaz. Partec. 2009	Operazioni 2010 (1)	Operazioni 2010 (2)	Operazioni 2010 (3)	Totale Operazioni 2010	Bilancio 2010	Quota	Eliminazione Partec.2010
Italtipici S.r.l.									
Capitale sociale	4.600.000,00			-1.855.176,78	-1.732.823,22	-3.588.000,00	1.012.000,00		
Riserva da sovrapprezzo									
Riserva di rivalutazione									
Riserva legale	11.882,29		0,00			0,00	11.882,29		
Altre riserve									
_ Riserva straordinaria	158.013,84		0,00			0,00	158.013,84		
_ Riserva per versamento in c/capitale	1.100.000,00		-1.100.000,00			-1.100.000,00	0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione									
_ Riserva di riduzione capitale sociale				0,00	1.732.823,22	1.732.823,22	1.732.823,22		
Utili/Perdite a nuovo	-3.125.072,91		1.269.896,13	1.855.176,78		3.125.072,91	0,00		
Gruppo								99,9996%	
Capitale sociale		-4.599.980,00							-1.011.995,60
Riserva da sovrapprezzo		0,00							0,00
Riserva di rivalutazione		0,00							0,00
Riserva legale		-6.581,76							0,00
Riserva per azioni in portafoglio		0,00							0,00
Altre riserve		0,00							0,00
_ Riserva straordinaria		-57.294,64							0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale		-1.100.000,00							0,00
_ Riserva per avanzo di fusione		0,00							0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale									-1.732.815,69
_ Riserva consolidamento		24.389,40							24.389,40
Utili/Perdite a nuovo		0,00							-3.019.045,11
Totale	2.744.823,22	-5.739.467,00	169.896,13	0,00	0,00	169.896,13	2.914.719,35		-5.739.467,00
Costo partecipazione		5.739.467,00							5.739.467,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2003	Quota	Eliminazione partecip.	Aumento Capitale Sociale	Eliminazione partecip. 2005	Versamento in c/capitale 2008	TOTALE
Italtipici S.r.l.	1.500.000,00			3.100.000,00			
Capitale sociale							
Riserva da sovrapprezzo							
Riserva di rivalutazione							
Riserva legale							
Altre riserve							
_ Riserva straordinaria							
_ Riserva per versamento in c/capitale							
_ Riserva per avanzo di fusione							
_ Riserva di riduzione capitale sociale							
Utili/Perdite a nuovo							
Gruppo		99,999%					
Capitale sociale			-1.499.980,00	3.100.000,00	-3.100.000,00		-4.599.980,00
Riserva da sovrapprezzo					0,00		0,00
Riserva di rivalutazione			0,00		0,00		0,00
Riserva legale			-6.581,76		0,00		-6.581,76
Altre riserve					0,00		0,00
_ Riserva straordinaria			-57.294,64		0,00		-57.294,64
_ Riserva per versamento in c/capitale			-100.000,00			-1.000.000,00	-1.100.000,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00		0,00		0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale							
_ Riserva consolidamento			33.889,40		-9.500,00		24.389,40
Utili/Perdite a nuovo					0,00		0,00
Totale			-1.629.967,00	3.100.000,00	-3.109.500,00	-1.000.000,00	-5.739.467,00
Costo partecipazione			1.629.967,00		3.109.500,00	1.000.000,00	5.739.467,00

ORIZZONTI HOLDING SpA

capitale sociale € 6.762.500,00 interamente versato, sede in Potenza alla via Isca del Pioppo n. 17,
numero di iscrizione al registro delle imprese di Potenza, codice fiscale e
P.IVA 01562660769

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 41, D.LGS. N. 127 DEL 1991 al Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2016

Ai Signori Azionisti della società Orizzonti Holding SpA

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2016 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

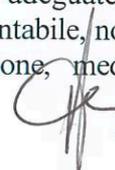
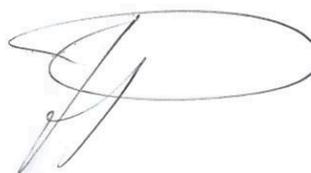
Abbiamo acquisito dagli Amministratori delegati, durante le riunioni svolte e/o con periodicità semestrale informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti per uno scambio di informazioni sulle rispettive attività di controllo dal quale non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo incontrato i Sindaci delle Società controllate per uno scambio di informazioni e non sono emersi fatti o situazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante



L'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal Soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Bilancio d'esercizio consolidato

Il Progetto di Bilancio Consolidato dell'esercizio sottoposto all'esame e all'approvazione dell'Assemblea dei Soci presenta le seguenti risultanze riepilogative, confrontate con quelle dell'esercizio precedente.

Si precisa che i dati del Bilancio Consolidato del precedente esercizio 2015, ove necessario, sono stati riclassificati per assicurarne la omogeneità e comparabilità rispetto ai dati dell'esercizio 2016 il cui Bilancio è stato redatto secondo i nuovi principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) approvati e pubblicati nel Dicembre 2016.

Stato patrimoniale	Esercizio 2016	Esercizio 2015
• Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
• Immobilizzazioni	73.306.444	77.781.569
- Attivo circolante	83.903.755	77.444.630
- Ratei e risconti attivi	450.368	366.034
Totale attivo	159.735.567	155.592.233
- Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	30.431.575	28.887.463
- Patrimonio netto di pertinenza di terzi	71.552	9.094
- Patrimonio netto consolidato	30.503.127	28.896.557
- Fondi rischi e oneri	1.945.241	1.727.468
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.548.647	3.345.352
- Debiti	121.214.435	118.786.748
- Ratei e risconti passivi	2.524.117	2.836.108
- Totale passivo e netto	159.735.567	155.592.233
Conto economico		
- Valore della produzione	316.317.023	318.594.448
- Costi della produzione	312.919.689	312.123.452
- Differenza fra valore e costi della produzione	3.397.334	6.471.036
- Proventi e oneri finanziari	-1.273.557	-1.709.286
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	17.427	-71.383
- Risultato prima delle imposte	2.141.204	4.690.367
- Imposte sul reddito	634.735	-1.637.710
• Utile (perdita) dell'esercizio	1.506.469	3.052.657
di cui:		
a) Utile (perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	1.544.011	3.053.563
b) Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	-37.542	-906

Gli impegni, le garanzie, etc... non risultanti dallo Stato Patrimoniale sono commentate, ove occorre, nella Nota Integrativa (art. 2427, comma 1, n° 9 c.c.).

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31/12/2016, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 41, comma 5, del D. Lgs. n. 127 del 1991 e all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

I valori che figurano iscritti nel Bilancio Consolidato, come sinteticamente riportati nel prospetto che precede, sono rappresentativi delle risultanze contabili dei Bilanci di esercizio dell'anno 2016

della controllante e delle controllate, rielaborate con i principi di consolidamento, e delle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal Soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio Consolidato che ci è stata messa a disposizione, il Collegio all'unanimità dei propri componenti conclude che nulla osta alla approvazione del Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2016, così come redatto dagli Amministratori.

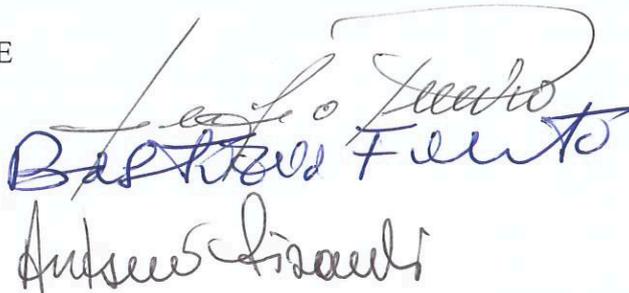
Napoli, 10 aprile 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

Sergio Persico

Filiberto Bastanzio

Antonio Lisanti



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.**

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo ORIZZONTI HOLDING, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

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

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della ORIZZONTI HOLDING S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo ORIZZONTI HOLDING al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo ORIZZONTI HOLDING al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mariano Bruno
Socio

Napoli, 10 aprile 2017

Verbale Assemblea Soci del 26.04.2017

Il giorno ventisei del mese di aprile dell'anno duemiladiciassette, alle ore undici, in Polla (SA), alla Zona Industriale Loc. Sant'Antuono SP 352 km 0,6, presso gli uffici della sede amministrativa, si è riunita l'assemblea dei soci della Orizzonti Holding S.p.A. (OH S.p.A.), per deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Approvazione bilancio d'esercizio e consolidato al 31.12.2016;
2. Nomina revisore legale dei conti;
3. Compensi organi sociali;
4. Argomenti conseguenti o connessi.

Nel suddetto luogo della riunione sono presenti tutti i soci:

- DI CARLO HOLDING S.r.l. (in breve DCH S.r.l.), titolare di n. 60.863 azioni (pari al 90% del capitale sociale), in persona del dott. Costantino Di Carlo, nella qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- SINERFIN S.p.A., titolare di n. 2.028 azioni (pari al 3% del capitale sociale), ancora in persona del dott. Costantino Di Carlo, nella qualità di Presidente e Amministratore Delegato.

Per il Consiglio di Amministrazione sono presenti, nel suddetto luogo della riunione, il summenzionato dott. Costantino Di Carlo, nella sua qualità di presidente del Consiglio di Amministrazione e il dott. Valerio Di Carlo, consigliere, mentre l'unico altro consigliere, dott. Alberto Camporesi, interviene in collegamento audio-video (tramite *Skype*) dal proprio domicilio in Rimini.

Il Collegio Sindacale è presente, nel suddetto luogo della riunione, nelle persone del presidente, dott. Sergio Persico, e del sindaco effettivo dott. Filiberto Bastanzio, mentre l'altro sindaco effettivo, rag. Antonio Lisanti, interviene in collegamento audio (telefonico) dai locali municipali di Potenza, Piazza Sedile.

Assume la presidenza della riunione il dott. Costantino Di Carlo, che chiama a fungere da segretario il dott. Antonio Cantelmi, dipendente della controllante DCH S.r.l., il quale procede a tanto con il consenso unanime degli intervenuti.

Il presidente dà atto – facendo riferimento all'intervento del consigliere Alberto Camporesi e del sindaco Antonio Lisanti, in relazione all'art. 13, comma 5, del vigente statuto sociale – che sono soddisfatte le condizioni tutte per l'intervento in assemblea da luoghi telecollegati.

Il presidente precisa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359-bis c.c., l'intervento della SINERFIN S.p.A., per quanto possa occorrere, è da intendersi ai soli fini della presenza del capitale sociale, dato che la stessa non può esercitare il diritto di voto relativo alla propria partecipazione nella OH S.p.A., essendo la SINERFIN S.p.A. controllata da quest'ultima.

Il presidente precisa anche che il capitale sociale della OH S.p.A. è completato dalle azioni proprie detenute (n. 4.734 azioni, pari al 7% del capitale sociale), il cui diritto al voto è sospeso e che sono, tuttavia, computate nel capitale ai fini del calcolo delle quote richieste per la costituzione e per le deliberazioni dell'assemblea (art. 2357-ter c.c.).

Il presidente constata che l'assemblea è stata regolarmente convocata mediante lettere raccomandate con avviso di ricevimento, a mezzo PEC (posta elettronica certificata) o altro equivalente, con spedizione in data 14.04.2017.

Constata altresì la presenza della totalità del capitale sociale (come sopra precisato), oltre che l'intervento dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al completo.

Quindi, il presidente dichiara l'assemblea validamente costituita ed atta a deliberare, passando ad esaminare l'ordine del giorno.

1. APPROVAZIONE BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2016

Il presidente, introducendo il primo argomento all'ordine del giorno, sottopone a ciascun intervenuto il fascicolo dei documenti relativi al bilancio d'esercizio al 31.12.2016, già peraltro noti ai presenti.

Il presidente espone il contenuto della relazione sulla gestione e del bilancio d'esercizio.

Per il Collegio Sindacale, il presidente dott. Sergio Persico espone la relazione dei sindaci al bilancio d'esercizio.

Quindi, il presidente Costantino Di Carlo riferisce le conclusioni della relazione della società di revisione indipendente DELOITTE & TOUCHE S.p.A. al bilancio d'esercizio, rappresentando che essa esprime un giudizio positivo senza alcun rilievo.

All'unanimità, ovvero soltanto con il voto espresso dal socio DCH S.r.l. (non potendo la SINERFIN S.p.A. esercitare il diritto al voto per le azioni da essa detenute ed essendo sospeso il diritto di voto delle azioni proprie detenute dalla OH S.p.A.), l'Assemblea dei Soci

DELIBERA

- 1.a.- Di approvare il bilancio d'esercizio al 31.12.2016 e le relazioni;
- 1.b.- Di destinare l'utile d'esercizio, pari ad Euro 1.156.408, per Euro 1.132.038 ad utili da distribuire, e per la restante parte, pari ad Euro 24.370, a riserva straordinaria, come proposto dagli amministratori, prendendo atto che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale;
- 1.c.- Di dare mandato, per quanto possa occorrere, al Presidente e Amministratore Delegato ad eseguire la suddetta distribuzione di utili, fino all'importo sopra stabilito, anche in più *tranche* per ottimizzare la gestione di tesoreria, ma in ogni caso completando la stessa distribuzione entro e non oltre il 31.12.2017.

Il presidente passa, quindi, all'esame del bilancio consolidato al 31.12.2016, illustrando innanzitutto il contenuto della relativa relazione sulla gestione, anch'essi documenti già ampiamente noti ai presenti.

Il dott. Sergio Persico espone la relazione del Collegio Sindacale allo stesso bilancio consolidato.

Infine, il presidente Costantino Di Carlo riferisce le conclusioni della relazione della società di revisione indipendente DELOITTE & TOUCHE S.p.A. al bilancio consolidato, rappresentando che essa esprime un giudizio positivo senza alcun rilievo.

All'unanimità, ovvero soltanto con il voto espresso dal socio DCH S.r.l. (per quanto sopra specificato), l'Assemblea dei Soci

DELIBERA

- 1.c.- Di approvare il bilancio consolidato al 31.12.2016 e le relazioni.

2. NOMINA REVISORE LEGALE DEI CONTI

Il presidente, passando all'esame del secondo punto all'ordine del giorno, evidenzia che, con l'approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2016, è scaduto l'incarico per le funzioni di revisione legale dei conti, attribuito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

Il presidente ricorda che la nomina del revisore legale dei conti deve avvenire sulla base di proposta motivata del Collegio Sindacale.

Prende, quindi, la parola il dott. Sergio Persico che, nella sua qualità di presidente del Collegio Sindacale, espone la relazione concernente la proposta motivata sul conferimento dell'incarico al revisore legale dei conti, con cui si sottopone all'Assemblea dei Soci la conferma della nomina della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.

All'unanimità, ovvero con il voto dell'unico socio OH S.p.A., l'Assemblea dei Soci

DELIBERA

- 2.a.- Di confermare nelle funzioni di revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 30 del vigente statuto sociale e dell'art. 13 del D.Lgs. n. 39/2010, la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. (registro imprese Milano/codice fiscale/partita IVA n. 03049560166), per tre esercizi sociali e, pertanto, con scadenza alla data dell'Assemblea soci di approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2019;
- 2.b.- Di fissare il compenso della Società di Revisione [... *OMISSIS* ...];
- 2.c.- Di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione, se e per quanto necessario, a definire ogni altro elemento dell'incarico alla Società di Revisione, comprese eventuali economie di costi, approvando fin d'ora il suo operato.

[... *OMISSIS* ...]

Nessuno chiedendo la parola, il presidente dichiara sciolta l'Assemblea alle ore undici e minuti venti, previa approvazione del presente verbale.

Il segretario
f.to Antonio Cantelmi

Il presidente
f.to Costantino Di Carlo



N. PRA/11365/2017/CPZAUTO

POTENZA, 26/05/2017

RICEVUTA DELL'AVVENUTA PRESENTAZIONE VIA TELEMATICA ALL'UFFICIO
REGISTRO IMPRESE DI POTENZA
DEI SEGUENTI ATTI E DOMANDE:

RELATIVAMENTE ALL'IMPRESA:
ORIZZONTI HOLDING S.P.A. IN BREVE OH S.P.A.

FORMA GIURIDICA: SOCIETA' PER AZIONI
CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE: 01562660769
DEL REGISTRO IMPRESE DI POTENZA

SIGLA PROVINCIA E N. REA: PZ-118287

ELENCO DEGLI ATTI PRESENTATI:

- | | |
|--|---------------------|
| 1) 713 BILANCIO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO | DT.ATTO: 31/12/2016 |
| 2) 508 COMUNICAZIONE ELENCO SOCI
CONFERMA ELENCO SOCI | DT.ATTO: 26/04/2017 |

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO DI BILANCI D'ESERCIZIO ED ELENCO DEI SOCI
S ELENCO SOCI E TITOLARI DI DIRITTI SU AZIONI O QUOTE SOCIALI

DATA DOMANDA: 26/05/2017 DATA PROTOCOLLO: 26/05/2017

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: DI CARLO-COSTANTINO-AFFARI.GENERALI@GDAGR

Estremi di firma digitale



N. PRA/11365/2017/CPZAUTO

POTENZA, 26/05/2017

DETTAGLIO DI TUTTE LE OPERAZIONI EFFETTUATE SUGLI IMPORTI			
VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**0,00**	26/05/2017 14:54:22

RISULTANTI ESATTI PER:

DIRITTI		**0,00**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**0,00**	

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
PROTOCOLLAZIONE AUTOMATICA

Data e ora di protocollo: 26/05/2017 14:54:22

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 26/05/2017 14:56:32