



BILANCIO CONSOLIDATO

31.12.2017

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 2017 è stato un anno molto impegnativo per la nostra struttura operativa. Abbiamo aggiunto, infatti, alla consueta attività e complessità di gestione della multicanalità nell'area di riferimento *core*, anche il coordinamento gestionale-operativo della nuova iniziativa di sviluppo nel territorio abruzzese che, a conti fatti, ha richiesto maggiore *management attention* e sforzo operativo di quanto originariamente preventivato. Questi fattori hanno inciso, in senso non positivo, sull'andamento dei risultati economici consolidati di Gruppo.

In effetti, soprattutto per questioni di natura amministrativa, l'avvio del piano di sviluppo del *cash & carry* a L'Aquila e la realizzazione del piano di ristrutturazione dei punti vendita rilevati da FIORDÌ nel territorio abruzzese, ha richiesto più tempo del previsto, completandosi, con la riapertura dell'ultimo punto vendita, praticamente a dicembre del 2017.¹ Questo ritardo nella "messa a regime" delle strutture ha chiaramente inciso in senso negativo sui ricavi, generando comunque costi operativi significativi. Inoltre, la necessità di trasferire la merce da un punto vendita all'altro, per via delle attività di ristrutturazione, ha portato, in sede di inventario fisico, alla rilevazione di significative inefficienze di gestione operativa, che hanno inciso sul Gross Margin.

In sintesi, e guardando avanti, con il 2017, si chiude un periodo transitorio per FIORDÌ, che comunque continua ad essere nella visione di Gruppo un investimento strategico. Infatti, completato il necessario periodo di *start-up*, ci si attende che l'attività possa cominciare a produrre risultati di maggiore equilibrio in termini di efficacia-efficienza, e, in coerenza con tali piani, la società sarà opportunamente ricapitalizzata.

Riguardo all'andamento di GDA, ci sono state alcune variabili organizzative interne, connesse alle dinamiche gestionali e commerciali di categorie merceologiche e *format* di punti di vendita, che hanno inciso sulla possibilità di esprimere rapporti di maggiore equilibrio a livello economico. Si tratta di aree di gestione su cui, tuttavia, nel corso dell'anno abbiamo investito molto, per migliorarle soprattutto in termini di procedure e strumenti informatici di gestione e controllo, in relazione alle attività più sensibili.²

In effetti, il 2017 è stato un anno di investimenti significativi. Il CAPEX ha superato 11 milioni di euro e il Cash Flow Netto è stato impiegato sostanzialmente per fronteggiare gli investimenti nel *core business* distributivo, ovvero in GDA e FIORDÌ. Ci aspettiamo che, nel corso del 2018, tali investimenti generino adeguati ritorni sul piano economico.

¹ La FIORDÌ S.p.A., costituita ad agosto 2016, ha rilevato, in affitto, da inizio novembre 2016, alcuni punti vendita al dettaglio, da riconvertire ai *format* del gruppo, ed ha iniziato la realizzazione di un *cash & carry*.

La riapertura dei punti vendita post ristrutturazione è stata così realizzata: i tre *Pick Up* in Popoli, Sulmona e Pizzoli sono stati riaperti in dicembre 2016; i *MaxiFutura* in L'Aquila sono stati riaperti al pubblico uno ad aprile, uno a luglio, l'altro a dicembre 2017; il punto vendita *Convieni* in L'Aquila è stato aperto ad aprile 2017; il *cash & carry Talento*, sempre in L'Aquila, è stato aperto a maggio 2017.

² Per i dettagli sugli investimenti effettuati si rimanda alla Nota Integrativa, sezioni *Immobilizzazioni immateriali* e *Immobilizzazioni Materiali*.

Sul piano finanziario, invece, ritengo di poter dire che il risultato è stato apprezzabile. Le dinamiche finanziarie e di tesoreria sono state gestite in modo equilibrato e preservando gli equilibri di Gruppo, in termini di rapporto PFN/EBITDA e PFN/CFN, che riteniamo si siano attestati su risultati strutturalmente adeguati.

La capacità di esprimere flessibilità strategica e l'obiettivo di creazione di valore restano prioritari nella *vision* complessiva di Gruppo. In tal senso, vanno considerate anche le operazioni riguardanti le nuove iniziative in campo tecnologico – sviluppo attività MyAv e avvio operazioni correlate³ – che si sono concretizzate proprio all'inizio del 2018 e in parallelo alle operazioni di completamento dei bilanci 2017.

Al momento, quindi, possiamo solo rilevare che tali operazioni aprono, per il prossimo futuro, scenari nuovi di opportunità valoriali, possibilità di sviluppo e di qualificazione del Gruppo, che cercheremo di essere pronti a cogliere con la dovuta attenzione.

A completamento del quadro informativo, nella tabella seguente, riportiamo un confronto sinottico, su vari anni,⁴ che permette di evidenziare la *trend* delle principali voci di bilancio e, in particolare, degli indici strutturali.⁵

³ Entro marzo 2018 sarà stipulato atto di scambio, mediante permuta, di azioni della FullSix S.p.A. (società quotata al mercato MTA di Borsa Italiana), detenute dalla società Blugroup S.r.l., verso azioni MyAv S.p.A. (prima MyAv S.r.l.), detenute da OH S.p.A. e Centro Studi S.r.l.

Con l'atto di permuta, OH S.p.A. acquisirà una partecipazione del 36,25%, in FullSix S.p.A., e Centro Studi S.r.l. acquisirà una partecipazione del 9,06%, sempre in FullSix S.p.A. mentre Blugroup S.r.l. acquisirà il 4,53% di MyAv S.p.A.

Come conseguenza della suddetta acquisizione, OH S.p.A. darà corso ad una Offerta Pubblica di Scambio e Acquisto (OPS-A) sulla totalità delle azioni FullSix S.p.A.

Inoltre, sempre in connessione all'acquisizione della partecipazione in FullSix S.p.A. (OPA "a cascata"), OH S.p.A. darà corso ad una Offerta Pubblica di Scambio e Acquisto sulla totalità delle azioni Softec S.p.A. (società controllata da FullSix S.p.A. e quotata su mercato AIM Italia).

Alla data di approvazione del presente Bilancio Consolidato 2017, le procedure di OPS-A saranno avviate.

Vedasi anche al successivo paragrafo *Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio*, a pag. 35 della presente Relazione..

⁴ I dati relativi agli anni dal 2009 al 2014 si riferiscono al Bilancio consolidato della ORIZZONTI HOLDING SpA, certificato Deloitte & Touche, e depositato al Registro Imprese. Ugualmente per i dati relativi al 2015 e 2016 (salvo una diversa modalità di riclassifica di alcune voci) operata per una migliore comparabilità con il 2017.

In particolare, con riferimento al 2015, con l'introduzione dei nuovi principi contabili (OIC), in attuazione del D. Lgs. 139/2005 che ha recepito la Direttiva UE 2013/34, a partire dal Bilancio 2016 la voce Proventi e Oneri straordinari è stata eliminata dal Bilancio CEE. Conseguentemente, nei prospetti di Conto Economico del Gruppo, gli importi relativi ai Proventi e Oneri Straordinari sono stati riclassificati, per natura, nelle altre voci di ricavo e di costo a bilancio.

Invece, i dati del 2016, sono stati riclassificati per agevolare il confronto con il 2017, a seguito di una diversa strutturazione della politica di cessione a terzi adottata in GDA a partire dal 2017.

I dati 2017 si riferiscono al presente Bilancio consolidato.

⁵ Sul significato degli indici e le relative modalità di calcolo, vedasi la successiva nota 10, a pag. 5 della presente Relazione.

Anno		2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Vendite	€ Mio	289,0	285,2	285,6	280,9	286,2	282,9	283,3	262,4	253,0
Vendite e prestazioni	€ Mio	320,8	315,7	317,0	313,0	323,2	325,1	326,9	306,0	294,3
Growth rate Vendite	%	1,3%	-0,1%	1,7%	-1,8%	1,1%	-0,1%	7,9%	3,7%	-8,2%
Gross Margin / Costi operativi	N.	1,23	1,29	1,36	1,35	1,31	1,30	1,36	1,36	1,34
EBITDA azienda	€ Mio	11,2	12,9	16,2	15,1	13,6	13,3	16,0	15,5	14,6
EBITDA azienda / Vendite	%	3,9%	4,5%	5,7%	5,4%	4,8%	4,7%	5,6%	5,9%	5,8%
CFN (Cash Flow Netto) <i>Risultato Netto + Ammortamenti</i>	€ Mio	10,6	10,5	12,0	11,1	9,7	10,0	10,7	10,2	8,5
Totale Attivo	€ Mio	162,2	159,7	155,6	150,2	153,4	155,8	173,9	176,6	173,5
PN (Patrimonio Netto)	€ Mio	30,2	30,5	28,9	25,8	24,8	24,9	24,8	24,7	25,2
PFN (Posizione Finanziaria Netta) <i>Debito finanziario netto</i>	€ Mio	17,2	17,5	21,6	26,7	28,9	32,2	40,5	46,4	51,0
CC (Capitale Circolante) <i>Debito (nel Gruppo agisce come Fonte)</i>	€ Mio	30,2	28,3	28,3	28,6	29,9	29,8	27,3	26,9	25,7
CIN (Capitale Investito Netto) <i>Patrimonio Netto + Debito finanz. netto</i>	€ Mio	47,5	48,0	50,5	52,5	53,7	57,1	65,3	71,0	76,2
PFN / EBITDA azienda	N.	1,5	1,4	1,3	1,8	2,1	2,4	2,5	3,0	3,5
PFN / CFN	N.	1,6	1,7	1,8	2,4	3,0	3,2	3,8	4,5	6,0
EBITDA azienda / Tot. Attivo	%	6,9%	8,1%	10,4%	10,1%	8,9%	8,5%	9,2%	8,8%	8,4%
ROI = EBIT / CIN	%	2,3%	7,1%	12,8%	7,9%	6,4%	5,1%	6,4%	3,8%	1,9%
ROE = RN / PN	%	2,7%	4,9%	10,6%	3,9%	0,7%	1,4%	0,5%	-2,0%	-9,1%

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.
In tale Area opera anche la FIORDÌ S.p.A., con specifico riferimento alla Regione Abruzzo, comunque avvalendosi dei servizi distributivi della GDA S.p.A.
- 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 ITALTIPICI 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.

Completa il quadro delle società controllate la MyAv S.p.A. (già S.r.l.),⁶ qualificata come *start-up* innovativa avente lo scopo di sviluppare sistemi integrati di applicazioni informatiche,⁷ che è attualmente controllata dalla capogruppo OH S.p.A. per l'80% del capitale sociale.⁸

Le suddette società rientrano tutte nell'area di consolidamento, che viene rappresentata graficamente nel sociogramma del Gruppo, riportato a pagina 38 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%.⁹

L'elenco di tutte le partecipazioni non consolidate è riportato a pagina 37.

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.

⁶ Il 21.03.2018 è stata deliberata la trasformazione in società per azioni. Fino a che la delibera non viene iscritta al Registro Imprese, il cambiamento di forma societaria non è giuridicamente efficace; tuttavia, per le finalità informative della presente Relazione si farà riferimento a MyAv S.p.A.

⁷ Sugli scopi e, più specificamente, il progetto imprenditoriale di MyAv S.p.A., vedasi alla successiva pag. 26.

⁸ Il rimanente 20% è detenuto dalla collegata Centro Studi S.r.l. (di cui si dice nel prosieguo), la quale, peraltro, ha svolto il ruolo di una sorta di "incubatore" rispetto alla nuova iniziativa imprenditoriale.

Tali partecipazioni (di OH S.p.A. e Centro Studi S.r.l.) è previsto si modificheranno nella prima parte del 2018, in funzione delle operazioni descritte ai successivi paragrafi *Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed Evoluzione prevedibile della gestione* della presente Relazione.

⁹ 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. 38.

Il Gruppo

Come per gli negli anni scorsi, proponiamo i dati consolidati sintetici degli ultimi cinque anni (e, quindi, dal 2013 al 2017) 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).¹⁰

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.

¹⁰ 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

<u>Anno</u>	2017		2016		2015 riclass.to		2014		2013	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Vendite e prestazioni	320.807	111,0	315.672	110,7	316.960	111,0	312.962	111,4	323.239	113,0
<i>di cui Vendite</i>	<i>289.010</i>	<i>100,0</i>	<i>285.241</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>
Costi logistici di trasporto	-5.608	-1,9	-5.133	-1,8	-4.925	-1,7	-4.876	-1,7	-4.918	-1,7
Costo del venduto	-261.744	-90,6	-255.899	-89,7	-257.275	-90,1	-252.817	-90,0	-263.793	-92,2
GROSS MARGIN	53.455	18,5	54.640	19,2	54.760	19,2	55.269	19,7	54.528	19,1
Costi operativi	-43.340	-15,0	-42.457	-14,9	-40.196	-14,1	-40.902	-14,6	-41.778	-14,6
EBITDA core	10.115	3,5	12.184	4,3	14.565	5,1	14.367	5,1	12.750	4,5
Altri ricavi	1.079	0,4	685	0,2	1.634	0,6	738	0,3	900	0,3
EBITDA azienda	11.194	3,9	12.868	4,5	16.199	5,7	15.105	5,4	13.650	4,8
Ammortamenti	-9.805	-3,4	-9.014	-3,2	-8.948	-3,1	-10.077	-3,6	-9.578	-3,3
Svalutazioni	-277	-0,1	-457	-0,2	-780	-0,3	-876	-0,3	-651	-0,2
EBIT	1.112	0,4	3.397	1,2	6.471	2,3	4.152	1,5	3.421	1,2
Gestione finanziaria	474	0,2	-1.256	-0,4	-1.781	-0,6	-1.980	-0,7	-2.178	-0,8
<i>Gestione straordinaria⁷</i>	<i>n.d.</i>		<i>n.d.</i>		<i>n.d.</i>		<i>128</i>	<i>0,0</i>	<i>-84</i>	<i>0,0</i>
EBT	1.586	0,5	2.141	0,8	4.690	1,6	2.300	0,8	1.159	0,4
Imposte	-771	-0,3	-635	-0,2	-1.638	-0,6	-1.296	-0,5	-995	-0,3
Risultato netto d'esercizio	816	0,3	1.506	0,5	3.053	1,1	1.005	0,4	164	0,1

<u>Anno</u>	2017		2016		2015 riclass.to		2014		2013	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Immobilizzazioni	77.663	47,9	76.324	47,8	78.762	50,6	81.126	54,0	83.613	54,5
Attivo circolante	84.570	52,1	83.412	52,2	76.830	49,4	69.088	46,0	69.738	45,5
TOTALE ATTIVO	162.233	100,0	159.736	100,0	155.592	100,0	150.214	100,0	153.351	100,0
Patrimonio netto ⁸	30.230	18,6	30.503	19,1	28.897	18,6	25.834	17,2	24.829	16,2
Passivo m/l termine	30.882	19,0	32.380	20,3	31.426	20,2	24.200	16,1	25.991	16,9
Passività a breve	101.121	62,3	96.852	60,6	95.270	61,2	100.180	66,7	102.531	66,9
TOTALE PASSIVO	162.233	100,0	159.736	100,0	155.592	100,0	150.214	100,0	153.351	100,0

¹¹ In considerazione degli importi non rilevanti, per gli esercizi precedenti il 2015 non si è provveduto a riclassificare gli elementi della Gestione straordinaria, non più presente in bilancio, in conseguenza di cambiamenti normativi e nei principi contabili, a decorrere dal 2016 (i dati del 2015 sono invece riclassificati).

Al riguardo, vedasi anche la precedente nota 4.

¹² 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.

Anno	2017	2016	2015	2014	2013
Indice di indebitamento finanziario <i>PFN / PN</i>	0,6	0,7	0,7	1,0	1,2
Indice di copertura immobilizzazioni <i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6
Indice di disponibilità <i>Attivo circolante / Passività a breve</i>	0,8	0,9	0,8	0,7	0,7

Il primo indice (di indebitamento finanziario) continua nel *trend* favorevole fatto costantemente registrare negli ultimi anni,¹³ con un Patrimonio Netto, nel 2017, superiore alla Posizione Finanziaria Netta a debito di oltre il 75%.¹⁴

Riguardo all'indice di copertura delle immobilizzazioni, nel 2017 si registra lo stesso dato dell'anno precedente (e del 2015).

L'indice di disponibilità mostra, nel 2017, una lieve diminuzione rispetto al 2016 (ma lo stesso dato del 2015 ed un aumento rispetto agli precedenti ancora).

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).

Alla pagina successiva si riportano i prospetti di bilancio, riclassificati, per il confronto con l'anno precedente, anche attraverso l'evidenziazione delle variazioni intervenute nell'esercizio, nelle varie voci economiche ed aggregati di bilancio.

¹³ 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.

¹⁴ 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).

Di seguito, il prospetto di Conto Economico.

Conto Economico	BILANCIO al 31.12.2017		BILANCIO al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Vendite e Prestazioni	320.807	111,0	315.672	110,7	+5.135	+1,6
<i>di cui Vendite</i>	289.010	100,0	285.241	100,0	+3.768	+1,3
Costi logistici di trasporto	-5.608	-1,9	-5.133	-1,8	-474	+9,2
Costo del venduto	-261.744	-90,6	-255.899	-89,7	-5.846	+2,3
GROSS MARGIN	53.455	18,5	54.640	19,2	-1.185	-2,2
Costi operativi	-43.340	-15,0	-42.457	-14,9	-884	+2,1
EBITDA Core	10.115	3,5	12.184	4,3	-2.069	-17,0
Altri Ricavi	1.079	0,4	685	0,2	+394	+57,6
EBITDA Azienda	11.194	3,9	12.868	4,5	-1.674	-13,0
Ammortamenti	-9.805	-3,4	-9.014	-3,2	-791	+8,8
Svalutazioni	-277	-0,1	-457	-0,2	+180	-39,5
EBIT	1.112	0,4	3.397	1,2	-2.285	-67,3
Prov. e oneri finanziari	474	0,2	-1.256	-0,4	+1.730	-137,7
EBT	1.586	0,5	2.141	0,8	-555	-25,9
Imposte sul reddito	-771	-0,3	-635	-0,2	-136	+21,4
Risultato netto d'esercizio	816	0,3	1.506	0,5	-691	+45,9
CFN	10.620		10.520			

Rimandiamo alle *Note introduttive del Presidente* per una sintesi delle principali determinanti delle Vendite e prestazioni e, anche, in considerazioni del contesto competitivo, del Gross Margin.

In effetti, a livello di voce aggregata, le Vendite e prestazioni confermano, sostanzialmente il dato dell'anno scorso, e così pure il Gross Margin, ma con differenze di andamento tra le Aree d'affari (come si evidenzia nei successivi paragrafi dedicati a ciascuna società consolidata).

I Costi operativi crescono in maniera apprezzabile, e ciò determina, insieme alla riduzione degli Altri ricavi, una riduzione del risultato EBITDA.

Tale andamento viene in parte recuperato, a livello di EBIT, da una diminuzione delle Svalutazioni (mentre gli Ammortamenti rimangono praticamente costanti) e, a livello di utile ante imposte (EBT), soprattutto dal favorevole andamento della gestione finanziaria.

Il Cash Flow netto (CFN) consolida il dato dell'anno precedente, migliorando, anzi, leggermente.

Di seguito, il prospetto di Stato Patrimoniale, riclassificato secondo criteri finanziari e con le variazioni rispetto all'esercizio precedente, per l'evidenziazione dei relativi indicatori.

Stato Patrimoniale	BILANCIO al 31.12.2017		BILANCIO al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Immobilizzazioni	77.663	47,9	76.324	47,8	+1.339	+1,8
Attivo circolante						
Rimanenze	35.320	21,8	34.796	21,8	+525	+1,5
Crediti Clienti	29.012	17,9	29.182	18,3	-169	-0,6
Altro attivo corrente	13.683	8,4	10.606	6,6	+3.077	+29,0
Disponibilità liquide	6.555	4,0	8.829	5,5	-2.274	-25,8
Totale Attivo circolante	84.570	52,1	83.412	52,2	+1.159	+1,4
TOTALE ATTIVO	162.233	100	159.736	100	+2.498	+1,6
Patrimonio netto	30.230	18,6	30.503	19,1	-273	-0,9
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	22.757	14,0	23.908	15,0	-1.151	-4,8
Fondi TFR/TFM	4.440	2,7	4.357	2,7	+83	+1,9
Altro passivo m/l	3.685	2,3	4.116	2,6	-430	-10,5
Totale Passivo m/l	30.882	19,0	32.380	20,3	-1.498	-4,6
Passività a breve						
Debiti Fornitori	88.849	54,8	85.187	53,3	+3.662	+4,3
<i>Materie/Merci/Prodotti</i>	77.409	47,7	74.708	46,8	+2.701	+3,6
<i>Servizi/Investimenti</i>	11.440	7,1	10.479	6,6	+961	+9,2
Debiti Banche	6.250	3,9	5.954	3,7	+295	+5,0
<i>C/c bancari - Altre Anticip.</i>	0	0,0	0	0,0	+0	
<i>Rate di Mutui - Finanz.</i>	6.250	3,9	5.953	3,7	+296	+5,0
<i>S.b.f.</i>	0	-0,0	1	0,0	-1	
Altro passivo corrente	6.022	3,7	5.711	3,6	+312	+5,5
Totale Passività a breve	101.121	62,3	96.852	60,6	+4.269	+4,4
TOTALE PASSIVO	162.233	100	159.736	100	+2.498	+1,6
PFN	-17.235		-17.542			

Guardando alle principali variazioni delle voci del prospetto, si rileva un incremento delle Immobilizzazioni per 1,3 milioni di euro che, tenendo conto degli Ammortamenti, porta a considerare investimenti

nell'esercizio per oltre 11 milioni di euro (al netto dei disinvestimenti e rinviando alla Nota integrativa per una puntuale analisi della variazione delle singole voci che compongono la voce aggregata).

La maggiore variazione dell'Attivo è evidenziata come Altro attivo corrente, il cui andamento è determinato dall'aumento dei crediti tributari, per oltre 1 milione di euro, e, soprattutto, delle attività finanziarie a breve (azioni ed altri titoli quotati), che sono passate da 3,5 milioni di euro circa, nel 2016, a 5,2 milioni nel 2017, con un incremento di per 1,7milioni di euro.¹⁵

Pertanto, la variazione della Liquidità deve essere considerata anche alla luce delle suddette attività finanziarie a breve.

Venendo al Passivo, la diminuzione dei Debiti Banche a medio lungo termine è l'effetto netto dell'ammortamento dei prestiti in essere, da un lato, e dell'accensione di un finanziamento chirografario di Euro 5 milioni, con scadenza a 5 anni e tasso fisso, erogato a novembre 2017 (si rimanda alla Nota integrativa). Per completezza, in merito segnaliamo che, all'inizio del 2018, è stato stipulato un nuovo mutuo ipotecario, dalla SINERFIN S.p.A. con Intesa Mediocredito, dell'importo di Euro 6 milioni, con scadenza a 10 anni ed a tasso fisso.

Si evidenzia l'incremento dei Debiti Fornitori, dovuta sia alla componente fornitori per merci sia, in misura più che proporzionale, alla componente per servizi e beni strumentali e, quindi, in relazione agli investimenti effettuati.

I Debiti Banche a breve sono composti, a fine 2017, come a fine anno precedente, soltanto dalle rate di mutui e finanziamento scadenti entro l'esercizio successivo.

¹⁵ Tali dati, non presenti nel prospetto di sintesi, sono ovviamente rilevabili, in modo immediato, nel prospetto secondo l'art. 2424 c.c.

Le Aree d'affari

Di seguito, i dati di bilancio 2017 delle principali società controllate, a presidio delle diverse Aree d'affari del Gruppo.¹⁶

I Bilanci 2017 delle Società a presidio delle Aree d'affari

BILANCI	GDA SpA bilancio 2017 con IAS 17 €/000	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2017 €/000	SINERFIN SpA bilancio 2017 €/000	ITALTIPICI Srl bilancio 2017 €/000
Valore della produzione	251.627	67.528	6.679	6.438
Costi della produzione	-249.001	-64.146	-873	-6.180
EBITDA azienda	2.626	3.382	5.806	259
Ammortamenti	-4.586	-605	-3.412	-84
Svalutazioni	-166	-88	-3	-19
EBIT	-2.126	2.689	2.391	155
Gestione finanziaria	806	542	-1.485	-16
EBT	-1.320	3.231	906	139
Imposte	300	-925	-336	-42
Risultato netto d'esercizio	-1.020	2.306	570	98
	GDA SpA bilancio 2017 con IAS 17 €/000	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2017 €/000	SINERFIN SpA bilancio 2017 €/000	ITALTIPICI Srl bilancio 2017 €/000
Immobilizzazioni	15.851	2.644	56.907	252
Attivo circolante	79.826	20.070	1.584	2.218
TOTALE ATTIVO	95.677	22.713	58.491	2.470
Patrimonio netto	10.662	4.045	21.577	1.185
Passivo m/l termine	10.384	722	17.880	244
Passività a breve	74.631	17.947	19.034	1.040
TOTALE PASSIVO	95.677	22.713	58.491	2.470

¹⁶ 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. 28 e sgg. della presente Relazione e, per gli aspetti quantitativi, alla Nota integrativa).

Anche per tale ragione, non sono riportate nella tabella le società MyAv S.r.l. e FIORDÌ S.p.A., in quanto le vendite della prima e gli acquisti di merce della seconda sono totalmente *captive* rispetto al Gruppo.

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. 13.


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.¹⁷

	2017	2016	2015 riclass.to	2014	2013
Vendite	224.685	224.463	220.638	221.138	229.298
<i>Growth rate Vendite</i>	0,1%	1,7%	-0,2%	-3,6%	-1,7%
Vendite e prestazioni	251.148	249.820	247.698	249.551	263.001
Gross Margin	42.812	44.906	44.614	45.531	45.517
<i>Gross Margin %</i>	19,1%	20,0%	20,2%	20,6%	19,9%
EBITDA Azienda	2.626	3.307	4.204	4.323	3.450
<i>EBITDA Azienda %</i>	1,2%	1,5%	1,9%	2,0%	1,5%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	3.567	4.063	4.208	4.251	3.490
Patrimonio Netto	10.662	11.658	11.803	11.126	11.531
Passivo medio/lungo termine	10.384	7.543	7.370	4.221	4.770
Immobilizzazioni (PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	15.851 1,3	14.766 1,3	13.648 1,4	14.376 1,1	16.199 1,0
Totale Attivo	95.677	92.764	86.994	85.124	92.841


¹⁷ 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 10 e 11).

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 11 (e 4).

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.

Come negli precedenti, 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.¹⁸

	GDA SpA bilancio 2017 con IAS17		GDA SpA bilancio 2016 con IAS17		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	251.148	111,8	249.820	111,3	+1.328	+0,5
<i>di cui Vendite</i>	224.685	100,0	224.463	100,0	+222	+0,1
Costi logistici di trasporto	-4.217	-1,9	-3.831	-1,7	-386	+10,1
Costo del venduto	-204.120	-90,8	-201.084	-89,6	-3.036	+1,5
GROSS MARGIN	42.812	19,1	44.906	20,0	-2.094	-4,7
Costi operativi	-40.664	-18,1	-41.775	-18,6	+1.110	-2,7
EBITDA Core	2.148	1,0	3.131	1,4	-983	-31,4
Altri Ricavi	478	0,2	176	0,1	+302	+172,0
EBITDA Azienda	2.626	1,2	3.307	1,5	-681	-20,6
Ammortamenti	-4.586	-2,0	-4.230	-1,9	-356	+8,4
Svalutazioni	-166	-0,1	-333	-0,1	+167	-50,1
EBIT	-2.126	-0,9	-1.257	-0,6	-870	
Prov. e oneri finanziari	806	0,4	809	0,4	-2	-0,3
EBT	-1.320	-0,6	-448	-0,2	-872	+194,6
Imposte sul reddito	300	0,1	281	0,1	+19	+6,9
Risultato netto d'esercizio	-1.020	-0,5	-167	-0,1	-852	-510,2

Rimandiamo ancora alle *Note introduttive del Presidente* per una sintesi dei fattori determinati gli andamenti di fatturato e di risultato economico della GDA S.p.A., quale *core business* del Gruppo.

¹⁸ 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.

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

	GDA SpA bilancio 2017 con IAS17		GDA SpA bilancio 2016 con IAS17		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	15.851	16,6	14.766	15,9	+1.085	+7,3
Attivo circolante						
Rimanenze	29.956	31,3	30.039	32,4	-84	-0,3
Crediti Clienti	20.908	21,9	21.029	22,7	-121	-0,6
Altro attivo corrente	24.544	25,7	21.618	23,3	+2.926	+13,5
Disponibilità liquide	4.418	4,6	5.312	5,7	-894	-16,8
Totale Attivo circolante	79.826	83,4	77.998	84,1	+1.828	+2,3
TOTALE ATTIVO	95.677	100	92.764	100	+2.913	+3,1
Patrimonio netto	10.662	11,1	11.658	12,6	-997	-8,5
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	6.667	7,0	4.083	4,4	+2.584	+63,3
Fondi TFR/TFM	2.249	2,4	2.278	2,5	-29	-1,3
Altro passivo m/l	1.468	1,5	1.182	1,3	+286	+24,2
Totale Passivo m/l	10.384	10,9	7.543	8,1	+2.841	+37,7
Passività a breve						
Debiti Fornitori	68.600	71,7	68.492	73,8	+108	+0,2
Debiti Banche	2.492	2,6	1.482	1,6	+1.009	+68,1
Altro passivo corrente	3.539	3,7	3.588	3,9	-49	-1,4
Totale Passività a breve	74.631	78,0	73.562	79,3	+1.068	+1,5
TOTALE PASSIVO	95.677	100	92.764	100	+2.913	+3,1

Guardando alle principali variazioni del prospetto, rileviamo che l'incremento dell'Altro attivo corrente è dovuto in massima parte al credito verso la capogruppo OH S.p.A., rappresentato dal saldo del conto corrente intra-gruppo.

Al Passivo, l'incremento della voce Debiti verso banche è dovuto all'accensione del finanziamento chirografario descritto a pagina 10 (5 anni, a tasso fisso), e ciò in riferimento sia alla voce di debito a medio e lungo termine sia a quella di breve, essendo i debiti bancari con scadenza entro l'esercizio successivo costituiti esclusivamente dalle rate di finanziamenti da rimborsare nello stesso esercizio (si rinvia alla Nota integrativa per il dettaglio).





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*);
- **CONVIENE:** Opera nel settore dei supermercati, come format sperimentale;
- **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.

La tabella seguente mostra come si sono distribuite le vendite tra le suddette divisioni.¹⁹

	AREA DISTRIBUZIONE					
	Variatione Fatturato (2017 vs 2016) per Divisione					
	2017		2016		Variatione 2017-2016	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
	78.850	35,1	81.147	36,2	-2.297	-2,8
	45.479	20,2	51.977	23,2	-6.499	-12,5
	3.582	26,9	1.602	16,2	+1.980	+123,6
	83.469	37,1	79.857	35,6	+3.612	+4,5
Altri	13.307	5,9	9.879	4,4	+3.427	+34,7
Totale GDA	224.685	100,0	224.463	100,0	+223	+0,1

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.²⁰


¹⁹ Le vendite alla FIORDÌ S.p.A., per fornitura di merci, sono assegnate al Brand a cui appartengono; 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.).

²⁰ Nella lettura dei dati occorre considerare che nel corso dell'anno si sono verificati i seguenti eventi principali:

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.


Innanzitutto le informazioni sul numero di dipendenti, nell'anno e come variazione rispetto all'esercizio precedente.²¹

AREA DISTRIBUZIONE - Numero medio dipendenti

	2017	2016	Variaz. 2017-2016	
	<i>N. TE</i>	<i>N. TE</i>	<i>N. TE</i>	%
Tot. dipendenti nell'anno	582,7	600,7	-18,0	-3,0
<i>di cui lavoratori interinali</i>	32,3	41,7	-9,4	-22,6

Riportiamo inoltre, come ogni anno, l'indicatore di *performance* che collega la risorsa "lavoro dipendente" al fatturato realizzato,²² evidenziato nel prospetto seguente.

AREA DISTRIBUZIONE - Fatturato per dipendente

	2017	2016	Variaz. 2017-2016	
	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	%
	€/000	€/000	€/000	%
	386	374	+12	+3,2

- Brand PICK UP: sospensione attività punti vendita a Villa d'Agri di Marsicovetere (PZ), in aprile; Bernalda (PZ), in agosto; San Brancato di Sant'Arcangelo (PZ), Scanzano Jonico (MT) e Ferrandina (MT), in dicembre; riapertura punto vendita a Potenza-Via delle Acacie, in dicembre.
- Brand FUTURA: sospensione attività per riconversione punto vendita a Salerno, in giugno.
- Brand TALENTO: apertura struttura di vendita a Matera, in dicembre.

Si rimanda, inoltre, a quanto riportato alla nota 1 per i punti di vendita FIORDÌ S.p.A., atteso che essi sono forniti di merci dalla GDA S.p.A. (vedasi precedente nota 19).

²¹ 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.

²² Si prende in considerazione il numero medio dei dipendenti nell'anno, di cui al relativo prospetto sopra riportato (vedasi anche la precedente nota 21).

FIORDÌ S.p.A.

Di seguito riportiamo il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale della Società, negli usuali prospetti di riclassificazione.



	FIORDì SpA Bilancio al 31.12.2017		FIORDì SpA Bilancio al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	8.620	100,0	819	100,0	+7.801	+952,3
<i>di cui Vendite</i>	8.618	100,0	819	100,0	+7.798	+952,0
Costo del venduto	-7.417	-86,1	-697	-85,1	-6.720	+963,6
GROSS MARGIN	1.203	14,0	122	14,9	+1.081	+887,4
Costi operativi	-2.720	-31,6	-349	-42,6	-2.371	+679,2
EBITDA Core	-1.518	-17,6	-227	-27,7	-1.290	+1567,6
Altri Ricavi	6	0,1	0	0,0	+6	+2.797,7
EBITDA Azienda	-1.511	-17,5	-227	-27,7	-1.284	+1565,5
Ammortamenti	-399	-4,6	-14	-1,7	-385	+2.601,1
Svalutazioni	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
EBIT	-1.910	-22,2	-241	-29,5	-1.669	+1.691,4
Prov. e oneri finanziari	-189	-2,2	-2	-0,2	-187	+11.846,4
Prov. e oneri straordinari	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
EBT	-2.099	-24,4	-243	-29,7	-1.856	+1.763,9
Imposte sul reddito	463	5,4	58	7,1	+405	+1.095,7
Risultato netto d'esercizio	-1.636	-19	-185		-1.451	+1.785,3

Ricordando solamente che la società sta completando lo *start-up*, rinviamo, per un commento ai dati, a quanto rappresentato nelle *Note introduttive del Presidente*.

Come ivi accennato, la società ha rivisitato il proprio *business plan*, alla luce dei primi risultati (che, per le strutture più grandi ed essenziali, non coprono ancora un esercizio intero) e delle conseguenti messe a punto.

Inoltre, con riferimento allo Stato Patrimoniale, riportato alla pagina successiva, e segnatamente alla voce Patrimonio Netto, segnaliamo che, come accennato nei suddetti commenti introduttivi, si procederà a ricapitalizzare la società.



	FIORDÌ SpA Bilancio al 31.12.2017		FIORDÌ SpA Bilancio al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	2.563	40,3	509	19,1	+2.054	+403,8
Attivo circolante						
Rimanenze	1.375	21,6	677	25,4	+697	+103,0
Crediti Clienti	70	1,1	1	0,0	+70	+9.547,9
Altro attivo corrente	1.869	29,4	1.008	37,8	+861	+85,5
Disponibilità liquide	486	7,6	468	17,6	+18	+3,8
Totale Attivo circolante	3.799	59,7	2.154	80,9	+1.646	+76,4
TOTALE ATTIVO	6.362	100	2.662	100	+3.700	+139,0
Patrimonio netto	-877	-13,8	315	11,8	-1.192	-378,3
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
Fondi TFR/TFM	138	2,2	127	4,8	+10	+7,9
Altro passivo m/l	40	0,6	0	0,0	+40	+0,0
Totale Passivo m/l	178	2,8	127	4,8	+51	+39,7
Passività a breve						
Debiti Fornitori	1.034	16,3	901	33,9	+132	+14,7
Debiti Banche	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
Altro passivo corrente	6.028	94,7	1.318	49,5	+4.709	+357,3
Totale Passività a breve	7.062	111,0	2.220	83,4	+4.842	+218,1
TOTALE PASSIVO	6.362	100	2.662	100	+3.700	+139,0


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),²³ 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.

	2017	2016	2015 riclass.to	2014	2013
Vendite	62.305	58.436	61.855	56.889	54.374
<i>Growth rate Vendite</i>	6,6%	-5,5%	8,7%	4,6%	12,8%
Vendite e prestazioni	67.512	63.367	66.460	60.759	57.836
Gross Margin	9.360	9.062	9.267	8.734	8.108
<i>Gross Margin %</i>	15,0%	15,5%	15,0%	15,4%	14,9%
EBITDA Azienda	3.382	3.014	3.310	2.983	2.674
<i>EBITDA azienda %</i>	5,4%	5,2%	5,4%	5,2%	4,9%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	2.911	2.554	2.915	2.732	2.370
Patrimonio Netto	4.045	3.238	3.270	4.865	4.351
Passivo medio/lungo termine	722	1.218	1.854	1.063	1.477
Immobilizzazioni	2.644	2.525	2.586	2.985	2.808
<i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	1,8	1,8	2,0	2,0	2,1
Totale Attivo	22.713	19.542	21.934	23.310	22.252

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

²³ 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 2017		QUI DISCOUNT SpA bilancio 2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	67.512	108,4	63.367	108,4	+4.144	+6,5
<i>di cui Vendite</i>	62.305	100,0	58.436	100,0	+3.869	+6,6
Costi logistici di trasporto	-1.366	-2,2	-1.263	-2,2	-103	+8,2
Costo del venduto	-56.785	-91,1	-53.042	-90,8	-3.743	+7,1
GROSS MARGIN	9.360	15,0	9.062	15,5	+298	+3,3
Costi operativi	-5.995	-9,6	-6.114	-10,5	+119	-2,0
EBITDA Core	3.366	5,4	2.948	5,0	+418	+14,2
Altri Ricavi	16	0,0	66	0,1	-50	-75,1
EBITDA Azienda	3.382	5,4	3.014	5,2	+368	+12,2
Ammortamenti	-605	-1,0	-586	-1,0	-19	+3,3
Svalutazioni	-88	-0,1	-65	-0,1	-23	+35,2
EBIT	2.689	4,3	2.364	4,0	+326	+13,8
Prov. e oneri finanziari	542	0,9	487	0,8	+56	+11,4
EBT	3.231	5,2	2.850	4,9	+381	+13,4
Imposte sul reddito	-925	-1,5	-882	-1,5	-43	+4,9
Risultato netto d'esercizio	2.306	3,7	1.968	3,4	+338	+17,2



	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2017		QUI DISCOUNT SpA bilancio 2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	2.644	11,6	2.525	12,9	+119	+4,7
Attivo circolante						
Rimanenze	3.384	14,9	3.652	18,7	-267	-7,3
Crediti Clienti	6.890	30,3	7.119	36,4	-229	-3,2
Altro attivo corrente	9.156	40,3	4.965	25,4	+4.190	+84,4
Disponibilità liquide	640	2,8	1.282	6,6	-642	-50,1
Totale Attivo circolante	20.070	88,4	17.017	87,1	+3.052	+17,9
TOTALE ATTIVO	22.713	100	19.542	100	+3.171	+16,2
Patrimonio netto	4.045	17,8	3.238	16,6	+806	+24,9
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	44	0,2	562	2,9	-519	
Fondi TFR/TFM	433	1,9	407	2,1	+27	+6,6
Altro passivo m/l	245	1,1	249	1,3	-4	-1,8
Totale Passivo m/l	722	3,2	1.218	6,2	-496	-40,7
Passività a breve						
Debiti Fornitori	17.033	75,0	14.180	72,6	+2.853	+20,1
Debiti Banche	519	2,3	505	2,6	+13	+2,6
Altro passivo corrente	395	1,7	401	2,0	-6	-1,4
Totale Passività a breve	17.947	79,0	15.086	77,2	+2.861	+19,0
TOTALE PASSIVO	22.713	100	19.542	100	+3.171	+16,2


Dai prospetti, emerge chiaramente il contributo, attestatosi negli anni e finora crescente, di stabilità nell'ambito del Gruppo.

Il modello di *business* ha consentito, pur in una situazione di accesa competitività, una discreta crescita delle Vendite, collegata anche allo sviluppo della rete,²⁴ e, soprattutto, il consolidamento dei risultati economici, che nel 2017 migliorano ancora.


Anche dal punto di vista patrimoniale e finanziario, lo Stato Patrimoniale rappresenta una situazione più che soddisfacente.

Riportiamo, quindi, i dati relativi al numero medio di dipendenti e al fatturato medio per dipendente,²⁵ 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

	2017		2016		Variaz. 2017-2016	
	N. TE		N. TE		N. TE	%
 Tot. dipendenti nell'anno	63,7		59,8		+3,9	+6,5
di cui lavoratori interinali	11,0		11,5		-0,5	-4,0

AREA DISCOUNT - Fatturato per dipendente

	2017		2016		Variaz. 2017-2016	
	Vendite / N.medio dip.		Vendite / N.medio dip.		Vendite / N.medio dip.	
 €/000	979		977		+2	+0,2

²⁴ Nel corso del 2017, sono state realizzate le seguenti nuove aperture: Potenza e Rocca Imperiale (CS), in aprile; Sant'Agata de' Goti (BN), in luglio; Salerno, in settembre; Castrovillari (CS), in dicembre, oltre che l'estensione dei clienti in somministrazione merce.

²⁵ Riguardo al primo prospetto riportato nel seguito, come già indicato alla precedente nota 21, 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 22) 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.²⁶

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

	2017	2016	2015 riclass.to	2014	2013
Valore della produzione	6.679	6.929	7.736	6.927	6.895
EBITDA Azienda	5.806	5.989	6.860	6.094	6.043
EBITDA Azienda %	86,9%	86,4%	88,7%	88,0%	87,6%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	3.982	3.780	3.979	3.383	3.342
Patrimonio Netto	21.577	21.008	20.794	20.348	20.343
Passivo medio/lungo termine	17.880	21.913	20.780	17.604	18.558
Immobilizzazioni	56.907	59.203	63.181	63.827	64.541
(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
Totale Attivo	58.491	61.737	64.971	65.767	66.739

Alla pagina seguente, sono riportati, quindi, gli usuali schemi di riclassificazione e sintesi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale.

Dai prospetti, emerge una situazione che non mostra sostanziali cambiamenti strutturali.

Come investimenti, rinviando alla Nota integrativa per i dettagli, segnaliamo la conclusione dell'acquisto dell'immobile in Avigliano (PZ), sede di un punto di vendita *MAXIFUTURA* (e, quindi, condotto in locazione da GDA S.p.A.), e l'acquisto dell'immobile in Latronico (PZ), sede di un punto di vendita *PICK UP* (e, quindi, sempre condotto in locazione da GDA S.p.A.).

Segnaliamo, inoltre, come fatto avvenuto all'inizio del 2018, l'accensione del nuovo mutuo ipotecario, descritto alla precedente pagina 10 (importo 6 milioni, scadenza a 10 anni, tasso fisso).

²⁶ 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 2017		SINERFIN SpA bilancio 2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	6.679	100,0	6.929	100,0	-250	-3,6
Costi della produzione	-873	-13,1	-940	-13,6	+67	-7,1
EBITDA Azienda	5.806	86,9	5.989	86,4	-183	-3,1
Ammortamenti	-3.412	-51,1	-3.567	-51,5	+155	-4,3
Svalutazioni	-3	-0,0	-42	-0,6	+39	-93,3
EBIT	2.391	35,8	2.379	34,3	+11	+0,5
Prov. e oneri finanziari	-1.485	-22,2	-1.940	-28,0	+455	-23,5
EBT	906	13,6	439	6,3	+467	+106,2
Imposte sul reddito	-336	-5,0	-226	-3,3	-111	+49,0
Risultato netto d'esercizio	570	8,5	214	3,1	+356	+166,7




	SINERFIN SpA bilancio 2017		SINERFIN SpA bilancio 2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	56.907	97,3	59.203	95,9	-2.296	-3,9
Attivo circolante						
Crediti Clienti	205	0,4	263	0,4	-58	-22,1
Altro attivo corrente	878	1,5	1.205	2,0	-327	-27,1
Disponibilità liquide	501	0,9	1.066	1,7	-565	-53,0
Totale Attivo circolante	1.584	2,7	2.534	4,1	-950	-37,5
TOTALE ATTIVO	58.491	100	61.737	100	-3.246	-5,3
Patrimonio netto	21.577	36,9	21.008	34,0	+570	+2,7
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	16.099	27,5	19.338	31,3	-3.240	-16,8
Fondi TFR/TFM	11	0,0	9	0,0	+2	
Altro passivo m/l	1.771	3,0	2.565	4,2	-795	-31,0
Totale Passivo m/l	17.880	30,6	21.913	35,5	-4.032	-18,4
Passività a breve						
Debiti Fornitori	427	0,7	379	0,6	+47	+12,5
Debiti Banche	3.240	5,5	3.967	6,4	-727	-18,3
Altro passivo corrente	15.367	26,3	14.471	23,4	+896	+6,2
Totale Passività a breve	19.034	32,5	18.817	30,5	+216	+1,2
TOTALE PASSIVO	58.491	100	61.737	100	-3.246	-5,3

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.

	2017	2016	2015 riclass.to	2014	2013
Valore della produzione	6.438	6.562	8.158	7.813	7.943
EBITDA Azienda	259	159	583	680	406
<i>EBITDA Azienda %</i>	4,0%	2,4%	7,1%	8,7%	5,1%
Cash Flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	182	120	439	594	358
Patrimonio Netto	1.185	1.088	1.052	990	987
Passivo medio/lungo termine	244	280	284	216	292
Immobilizzazioni	252	296	319	689	1.255
<i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	5,7	4,6	4,2	1,7	1,0
Totale Attivo	2.470	2.084	2.263	3.299	3.032

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

Come emerge dai prospetti, la società conferma l'equilibrio economico-finanziario raggiunto, pur nella dimensione relativa del *business*.

La ITALTIPICI S.r.l. attualmente utilizza soltanto una frazione della rilevante capacità produttiva dei propri impianti.



	ITALTIPICI Srl Bilancio al 31.12.2017		ITALTIPICI Srl Bilancio al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	6.438	100,0	6.562	100,0	-124	-1,9
<i>di cui Vendite Extragruppo</i>	3.252	50,5	4.057	61,8	-805	-19,8
Costi della produzione	-6.180	-96,0	-6.403	-97,6	+224	-3,5
EBITDA Azienda	259	4,0	159	2,4	+100	+62,9
Ammortamenti	-84	-1,3	-84	-1,3	-0	-0,6
Svalutazioni	-19	-0,3	-16	-0,2	-3	-18,2
EBIT	155	2,4	58	0,9	+97	-165,1
Prov. e oneri finanziari	-16	-0,2	-5	-0,1	-11	-224,5
EBT	139	2,2	54	0,8	+86	-159,4
Imposte sul reddito	-42	-0,6	-18	-0,3	-24	+129,7
Risultato netto d'esercizio	98	1,5	36	0,5	+62	-174,5



	ITALTIPICI Srl Bilancio al 31.12.2017		ITALTIPICI Srl Bilancio al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	252	10,2	296	14,2	-45	-15,1
Attivo circolante						
Rimanenze	673	27,2	481	23,1	+192	+39,9
Crediti Clienti	916	37,1	769	36,9	+148	+19,2
Altro attivo corrente	561	22,7	442	21,2	+119	+26,9
Disponibilità liquide	68	2,8	96	4,6	-28	-28,8
Totale Attivo circolante	2.218	89,8	1.787	85,8	+431	+24,1
TOTALE ATTIVO	2.470	100	2.084	100	+386	+18,5
Patrimonio netto	1.185	48,0	1.088	52,2	+98	+9,0
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
Fondi TFR/TFM	225	9,1	203	9,7	+22	+10,9
Altro passivo m/l	19	0,8	77	3,7	-58	-75,6
Totale Passivo m/l	244	9,9	280	13,5	-36	-12,9
Passività a breve						
Debiti Fornitori	967	39,1	646	31,0	+321	+49,7
Debiti Banche	0	0,0	0	-0,0	+0	+0,0
<i>Altre Anticipaz.</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>Rate di Mutui - Finanz.</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>S.b.f.</i>	0	0,0	0	-0,0	0	0,0
Altro passivo corrente	73	3,0	70	3,4	+3	+4,9
Totale Passività a breve	1.040	42,1	716	34,4	+324	+45,3
TOTALE PASSIVO	2.470	100	2.084	100	+386	+18,5

Start-up innovativa – MyAv S.p.A. (già S.r.l.)

La MyAv S.p.A. (già S.r.l.) è una *start-up* innovativa, operante nel campo dell'informatica e della robotica.²⁷

Nel 2017, i risultati economici e la situazione patrimoniale riflettono, ovviamente, la suddetta condizione di *start-up*.



	BILANCIO al 31.12.2017		BILANCIO al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	505	100,0	120	100,0	+384	+319,6
di cui: Contributi c/esercizio x Cred. Imposta R&S	33	6,5	34	28,4	-1	-4,4
Costi della produzione	-274	-54,4	-87	-72,5	-187	+214,5
EBITDA Azienda	230	45,6	33	27,5	+197	+597,3
Ammortamenti	-37	-7,3	-1	-0,5	-36	+5.506,8
Svalutazioni	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
EBIT	193	38,3	32	26,9	+161	+497,5
Proventi e oneri finanziari	-5	-0,9	0	0,3	-5	-1.335,3
EBT	189	37,4	33	27,2	+156	+476,1
Imposte sul reddito	-43	-8,5	0	0,3	-43	-12.391,1
Risultato netto d'esercizio	146	28,9	33	27,5	+113	+340,9



	BILANCIO al 31.12.2017		BILANCIO al 31.12.2016		Variazione 2017 - 2016	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	129	23,6	50	50,0	+79	+159,9
Attivo circolante						
Rimanenze	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
Crediti Clienti	253	46,3	0	0,0	+253	+100,0
Altro attivo corrente	67	12,3	37	37,6	+30	+80,0
Disponibilità liquide	98	17,9	12	12,4	+86	+698,3
Totale Attivo circolante	418	76,4	50	50,0	+369	743,6
TOTALE ATTIVO	547	100	99	100	+448	+451,7
Patrimonio netto	225	41,1	79	79,3	+146	+185,8
Totale Passivo m/l	0	0,0	0	0,0	+0	0,0
Passività a breve						
Debiti Fornitori	34	6,2	16	16,3	+18	+109,9
Debiti Banche	0	0,0	0	0,0	+0	+0,0
Altro passivo corrente	288	52,7	4	4,4	+284	+6.478,7
Totale Passività a breve	322	58,9	21	20,7	+302	+1.467,3
TOTALE PASSIVO	547	100	99	100	+448	+451,7

²⁷ Essa è stata costituita con lo scopo di sviluppare sistemi integrati di applicazioni informatiche, con l'obiettivo di coniugare le potenzialità dell'intelligenza artificiale con quelle dell'intelligenza umana, per rendere i processi operativi più efficaci, flessibili e controllabili.

Ad inizio del 2018, è stato definito il piano industriale per gli anni 2018-2020, che considera, tra le linee strategiche essenziali, la focalizzazione dell'attività sullo sviluppo, produzione e distribuzione di sistemi robotici complessi, vocati alla ottimizzazione (maggiore efficacia-efficienza) dei processi operativi di punto vendita (il sistema non sostituisce gli addetti, ma contribuisce ad un processo decisionale più informato e tempestivo).²⁸

La società è oggetto delle operazioni di scambio azionario e offerte pubbliche di acquisto, accennate alle *Note introduttive del Presidente* e riferite al prossimo paragrafo *Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio* della presente Relazione.

²⁸ In coerenza con tali progetti di sviluppo, in data 21.03.2018, contestualmente alla trasformazione della forma societaria in S.p.A. si è realizzato l'aumento di capitale sociale da 50.000 a 500.000 euro.

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.²⁹

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, si aggiunge una terza categoria di rapporti, attualmente limitata alla presenza FIORDÌ S.p.A., 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 segnalano anche i rapporti di MyAv S.p.A. (già S.r.l.), principalmente con GDA S.p.A. (e che non rientrano nella suddetta ripartizione), 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 ITALIPICI S.r.l.);
- forniture continuative di merci, che riguarda essenzialmente la ITALIPICI 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:

²⁹ 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;³⁰
- 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").³¹

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).³²

Sul piano fiscale, ricordiamo che tutte le società comprese nel consolidamento (tranne la MyAv S.r.l. e la FIORDÌ S.p.A.) 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.³³

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.).³⁴

³⁰ OH S.p.A. è proprietaria dei marchi, che le società controllate utilizzano in forza di licenze (o rapporti simili).

³¹ 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. 30).

³² 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.

³³ 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.

³⁴ 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 37, 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 la GDA S.p.A. con il *brand* TALENTO, con cui sono gestiti i cash & carry di GARBO S.r.l. e TAMA 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,³⁵ 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.³⁶

Attività di ricerca e sviluppo

Abbiamo ampiamente riferito, nei paragrafi precedenti, della *start-up* innovativa MyAv S.p.A. e dei progetti che la riguardano.

³⁵ Trattasi essenzialmente del rapporto di conto corrente intragruppo, con OH S.p.A. (su cui vedasi precedente nota 31) 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. 29).

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.

³⁶ Le attività della Centro Studi S.r.l., nelle suddette strutture di Buccino, vedono anche la presenza della MyAv S.p.A., su cui si rimanda alla precedente pagina 26.

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.

Aggiungiamo che rimane importante, per le attività di ricerca e sviluppo del Gruppo, la collaborazione, attiva da qualche anno, con la società collegata Centro Studi S.r.l., che peraltro ha svolto un ruolo di "incubatore" della stessa MyAv S.p.A.

Possiamo dire, quindi, che anche 2017 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 effetti, non ci sono aggiornamenti riguardo al contenzioso civilistico di maggiore importanza (relativa, non essendoci una situazione di controversie oltremodo significative e, anzi, continuando nel *trend* di riduzione del contenzioso, segnatamente civilistico che vedono il Gruppo come convenuto).³⁷

Una novità, positiva, riguarda la causa tra ITALTIPICI S.r.l. de l'Ente gestore dell'area industriale di Buccino, segnalata gli anni precedenti,³⁸ che si è conclusa favorevolmente alla società.³⁹

Non vi sono aggiornamenti di particolare rilievo neanche riguardo al contenzioso civilistico in cui il Gruppo è attore.

In merito (contenzioso cosiddetto "attivo"), distinguiamo innanzitutto le procedure per il recupero crediti, il quale attiene in massima parte a partite di natura commerciale (verso clienti),⁴⁰ 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. Confermiamo, quindi, che del relativo

³⁷ Come l'anno scorso, la singola situazione più importante è rappresentata dal contenzioso con il Fallimento Consorzio Agrario di Lucania. In merito, si segnala soltanto che – nella complessità della vicenda, 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 al 19 giugno 2018. Il relativo fondo rischi ammonta ad Euro 216 mila nel Bilancio 2017, a fronte degli eventuali costi comunque connessi al contenzioso.

³⁸ Vedasi Relazione al bilancio 2015, a cui rimanda la Relazione dell'anno scorso.

³⁹ La conclusione della causa ha determinato una sopravvenienza attiva, di circa Euro 43 mila, in conseguenza dell'eliminazione delle relative appostazioni a fondo rischi.

Per ogni altra considerazione sul contenzioso civilistico "passivo", si rimanda a quanto riportato nella Relazione al bilancio 2016.

⁴⁰ 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, è stato promosso il fallimento della suddetta controparte, che ha condotto finora al recupero dell'intero credito, ad eccezione della caparra e delle competenze (a fronte di cui si è mantenuta inoltre l'azione revocatoria promossa nei confronti del concorrente che ha acquistato l'immobile, attualmente in primo grado).

In ogni caso, nel Bilancio 2017 si è mantenuta la svalutazione del credito corrispondente alla suddetta caparra (e non sono state contabilizzate le competenze), in considerazione della controversia che riguarda quest'ultima, 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 GESTIONI HOTELS S.r.l., su cui si rimanda alla successiva nota 54.

contenzioso si è tenuto conto in sede di stima della esigibilità delle partite con difficoltà di incasso, come rappresentato alla Nota integrativa.⁴¹

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.⁴²

Riguardo al contenzioso del lavoro, non ci sono sostanziali novità riguardo a due delle controversie segnalate nella precedente relazione (risalenti al 2014 e al 2015), mentre, per quanto attiene alla causa instaurata l'anno scorso, si è avuta la sentenza di primo grado, che ha determinato, da parte di GDA S.p.A., oltre pagamento di un'indennità, l'appostazione del relativo costo a conto economico, e ciò per motivi prudenziali, nonostante la società abbia proposto appello.⁴³

Nel corso del 2017, si segnala soltanto un nuovo caso non definito, relativo ad una richiesta di differenze retributive da parte di una dipendente di GDA S.p.A, per circa 100 mila euro, che è stata contestata dalla società nel procedimento apertosi in Tribunale, evidenziando l'infondatezza in fatto e in diritto della stessa richiesta.⁴⁴

Le suddette controversie sono state adeguatamente considerate nella definizione del fondo rischi presente a Bilancio, su cui si rimanda anche alla Nota integrativa,⁴⁵ precisando, come gli anni scorsi, che 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.

In merito, 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.

Relativamente ai rapporti 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.⁴⁶ Possiamo dire che, al riguardo, si avvertono gli effetti positivi sia dei cambiamenti normativi (forse anche, seppur lentamente, come adeguamento della "cultura" amministrativa)⁴⁷ sia del

⁴¹ Vedasi la voce *Crediti* del paragrafo *Attivo circolante*.

⁴² 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).

⁴³ La prossima udienza, per la discussione, è fissata a Luglio 2018.

⁴⁴ La prossima udienza, successiva a quella di comparizione delle parti, è fissata a Dicembre 2018.

⁴⁵ Vedasi paragrafo *Informazioni sui fondi per rischi e oneri*.

⁴⁶ 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

⁴⁷ 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.

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.

Riguardo al contenzioso tributario, non si sono aggiunti nuovi procedimenti.

In effetti, una verifica fiscale effettuata nel corso del 2017, riguardante GDA S.p.A. (e OH S.p.A.), è stata chiusa tramite ravvedimento operoso, per un costo di Euro 35 mila, prescindendo da valutazioni di merito e considerando prioritariamente i costi/benefici di un eventuale contenzioso.

Riguardo al contenzioso segnalato nelle Relazioni degli anni precedenti, le cause principali⁴⁸ sono giunte tutte in Cassazione.

Rinviamo, quindi, a quanto ampiamente rappresentato nella Nota integrativa, anche riguardo al relativo fondo rischi.

Personale dipendente

Si riportano, di seguito, alcuni indicatori quantitativi, relativi al personale dipendente del Gruppo.⁴⁹

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Composizione al 31.12.2017	IMPIEGATI		OPERAI		TOTALE	
	UNITA'	TESTE EQ.	UNITA'	TESTE EQ.	UNITA'	TESTE EQ.
Uomini	359	352,3	121	120,6	480	473
Donne	261	196,3	2	1,2	263	197
Contratto a tempo indeterminato	616	544,6	123	121,8	739	666
Contratto a tempo determinato	4	4,0	-	-	4	4
Titolo di studio: Laurea	76	73,4	-	-	76	73
Titolo di studio: Diploma	421	366,6	93	92,2	514	459
Titolo di studio: Licenza media	123	108,6	30	29,6	153	138
TOTALE	620	548,6	123	121,8	743	670,4

⁴⁸ Nel corso degli anni, si è dato conto anche dell’esistenza di un contenzioso “minore”, vale a dire di controversie di valore unitario non elevato, sia presso le Commissioni Tributarie o in Cassazione sia ancora in fase pre-giudiziaria.

Al riguardo, si segnala che il contenzioso 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), ha prodotto una sentenza della Commissione Tributaria Regionale favorevole nel dispositivo.

⁴⁹ 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 Turnover Unità	31/12/2016	Assunzioni	Dimissioni pensionamenti e cessazioni	31/12/2017
<i>Contratto a tempo indeterminato</i>				
Impiegati	629	5	17	617
Operai	125	1	5	121
<i>Contratto a tempo determinato</i>				
Impiegati	10	1	6	5
Operai	0	0	0	0
TOTALE	764	7	28	743

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).

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Salute e Sicurezza	Malattia		Infortunio		Maternità	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	%	%	%	%	%	%
Assenteismo medio	2,78	2,53	0,19	0,23	1,89	1,19

Con riferimento ad aspetti collegati, riportiamo indicazioni quantitative sintetiche circa le attività formative per peculiari tematiche, che hanno riguardato personale dei punti di vendita:⁵⁰

2017	N. Risorse coinvolte	N. Ore complessive
Sicurezza alimentare	44	172
Tecniche reparto di vendita	103	1.648
Totale	147	1.820

Ricordiamo che, 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.

⁵⁰ Nei dati riportati nel prospetto non sono comprese le ore di formazione specifiche per la sicurezza sul lavoro, che pertanto si aggiungono.

Relazione sul governo societario

Il Gruppo è dotato di uno specifico ed organico documento sul Governo Societario.⁵¹

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

Il 26 febbraio 2018 è stato stipulato un accordo preliminare con Blugroup S.r.l. e l'Arch. Marco Benatti (socio di maggioranza di quest'ultima), relativo allo scambio di una quota della partecipazione in MyAv S.p.A. (detenuta dalla OH S.p.A. e dalla consociata Centro Studi S.r.l.) con la partecipazione di controllo in FullSix S.p.A., società quotata al mercato MTA di Borsa Italiana, attualmente nella titolarità della stessa Blugroup S.r.l.

Come accennato alle *Note introduttive del Presidente*,⁵² a cui si rimanda, l'atto definitivo di scambio è previsto entro marzo 2018.

L'acquisizione, mediante il suddetto scambio di azioni, di tale partecipazione determinerà l'obbligo, a termini di legge, di effettuare un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni FullSix S.p.A., nonché l'obbligo di effettuare un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni Softec S.p.A., società quotata al mercato AIM – Italia, controllata della suddetta FullSix S.p.A. (offerta pubblica cosiddetta "a cascata").

Tali offerte pubbliche di acquisto, che offriranno lo scambio con azioni MyAv S.p.A. e, in alternativa a scelta dell'aderente, un corrispettivo in denaro, è previsto siano svolte nella prima parte del 2018.

Si rimanda ai documenti pubblicati e da pubblicarsi sui siti Internet di Consob, Borsa Italiana, FullSix S.p.A. (www.fullsix.it) e Softec S.p.A. (www.softecsipa.com).

⁵¹ 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.

⁵² Vedasi nota 3.

Evoluzione prevedibile della gestione

Rinviamo, in proposito, alle *Note introduttive* alla presente Relazione.

L'acquisizione del controllo del Gruppo FullSix (società FullSix S.p.A. e controllate di questa, tra cui Softec S.p.A.), ivi riferita e su cui si rinvia anche al precedente paragrafo *Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio*, determinerà cambiamenti nell'assetto patrimoniale ed economico del Gruppo, oltre che nell'organizzazione aziendale, anche in relazione al fatto che la FullSix S.p.A. e la controllata Softec S.p.A. sono società quotate.

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.

SOCIETÀ NON CONSOLIDATE/COLLEGATE

Le principali partecipazioni (non oggetto di consolidamento) sono:

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.⁵³

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%.⁵⁴

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.p.A., a cui si è aggiunta, 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.

⁵³ Nell'elenco non è più compresa la ELLEGI S.r.l., in quanto ne è in corso la liquidazione. Il riparto finale tra i soci è previsto nella prima parte del 2018.

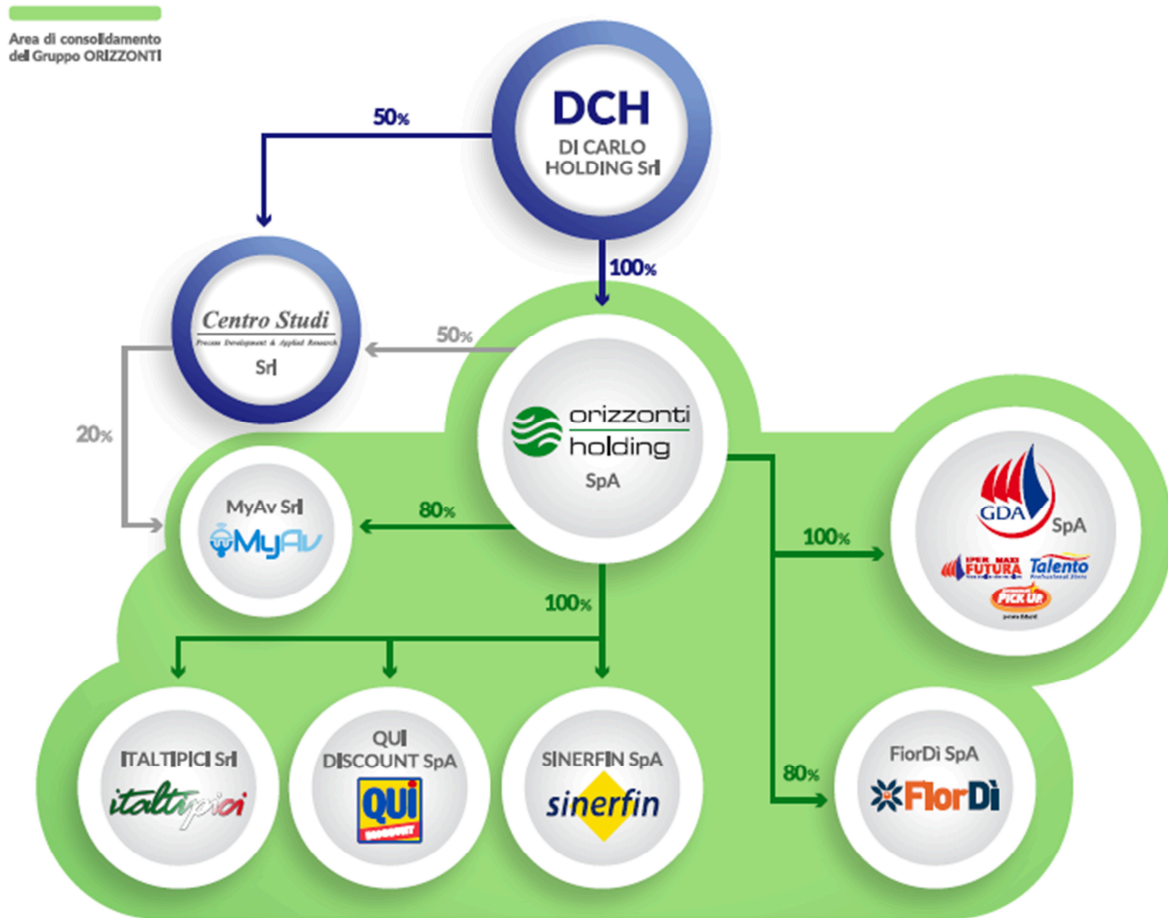
⁵⁴ Si rimanda alle precedenti pagg. 30-30.

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. Si rimanda in proposito alla Nota Integrativa.

SOCIOGRAMMA



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 2017****31.12.2017****31.12.2016****ATTIVO**

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI CON SEPARATA INDICAZIONE DELLA PARTE GIA' RICHIAMATA: - PARTE RICHIAMATA	75.000	75.000
Totale CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	75.000	75.000
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	900.236	416.121
2) COSTI DI SVILUPPO	73.477	0
3) DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO	1.719.411	1.370.006
4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	67.390	57.277
5) AVVIAMENTO	511.053	452.644
6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	311.847	280.060
7) ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	8.528.597	6.908.706
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	<i>12.112.011</i>	<i>9.484.814</i>
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) TERRENI E FABBRICATI	52.102.768	54.382.552
2) IMPIANTI E MACCHINARIO	2.323.048	2.462.845
3) ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	7.368.195	6.276.862
4) ALTRI BENI	583.508	372.850
5) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	1.697.174	1.786.185
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>	<i>64.074.693</i>	<i>65.281.294</i>
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) PARTECIPAZIONI IN:	437.211	437.211
b) IMPRESE COLLEGATE		437.211
2) CREDITI:	75.000	103.125
b) VERSO IMPRESE COLLEGATE	75.000	103.125
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>	<i>512.211</i>	<i>540.336</i>
Totale IMMOBILIZZAZIONI	76.698.915	75.306.444

BILANCIO CONSOLIDATO 2017**31.12.2017****31.12.2016****ATTIVO**C) **ATTIVO CIRCOLANTE**

I - RIMANENZE

- 1) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO
- 4) PRODOTTI FINITI E MERCI

491.388

34.829.095

346.570

34.449.044

Totale RIMANENZE

35.320.483

34.795.614

II - CREDITI

1) VERSO CLIENTI

- a) esigibili entro l'esercizio successivo
- b) esigibili oltre l'esercizio successivo

29.012.467

106.016

29.181.703

100.000

4) VERSO CONTROLLANTI

- a) esigibili entro l'esercizio successivo

685.644

685.644

911.795

911.795

5-bis) CREDITI TRIBUTARI

- a) esigibili entro l'esercizio successivo
- b) esigibili oltre l'esercizio successivo

3.710.761

441.989

2.433.716

691.989

3.125.705

5-ter) IMPOSTE ANTICIPATE

- a) esigibili entro l'esercizio successivo

2.103.677

2.103.677

1.803.802

1.803.802

5-quater) VERSO ALTRI

- a) esigibili entro l'esercizio successivo
- b) esigibili oltre l'esercizio successivo

984.556

857.998

747.329

917.262

1.664.591

Totale CREDITI

37.903.108

36.787.596

III - ATTIVITA' FINANZIARIE

- 4) ALTRE PARTECIPAZIONI
- 6) ALTRI TITOLI

4.240.106

976.468

3.032.807

459.173

Totale ATTIVITA' FINANZIARIE

5.216.574

3.491.980

IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

- 1) DEPOSITI BANCARI E POSTALI
- 2) ASSEgni
- 3) DANARO E VALORI IN CASSA

3.095.530

75.923

3.383.311

5.882.731

24.530

2.921.304

Totale DISPONIBILITA' LIQUIDE

6.554.764

8.828.565

Totale ATTIVO CIRCOLANTE**84.994.929****83.903.755**

D) RATEI E RISCONTI

464.573**450.368****TOTALE ATTIVO****162.233.417****159.735.567**

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 2017****31.12.2017****31.12.2016****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	1.891.824	1.890.681
VI - ALTRE RISERVE, DISTINTAMENTE INDICATE:		
- RISERVA STRAORDINARIA	11.445.149	11.231.436
- RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	4.270.461	4.270.461
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-4.195.763	-4.392.880
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO	1.187.287	1.544.011
<i>Totale PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</i>	<i>30.486.824</i>	<i>30.431.575</i>
A) PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
I - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	115.302	109.094
II - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI TERZI	-371.643	-37.542
<i>Totale PATRIMONIO NETTO DI TERZI</i>	<i>-256.341</i>	<i>71.552</i>
Totale PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	30.230.483	30.503.127
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI	872.000	808.000
2) PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE	672.846	783.403
4) ALTRI	345.700	353.838
Totale FONDI PER RISCHI E ONERI	1.890.546	1.945.241
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.567.943	3.548.647
D) DEBITI		
4) DEBITI VERSO BANCHE	29.006.599	29.862.477
a) esigibili entro l'esercizio successivo	6.249.850	5.954.421
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	22.756.749	23.908.056
7) DEBITI VERSO FORNITORI	89.273.907	85.952.186
a) esigibili entro l'esercizio successivo	88.848.907	85.187.186
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	425.000	765.000
10) DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	215.312	7.500
a) esigibili entro l'esercizio successivo	215.312	7.500
12) DEBITI TRIBUTARI	785.437	502.806
a) esigibili entro l'esercizio successivo	785.437	502.806
13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	1.208.409	1.246.770
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.208.409	1.246.770
14) ALTRI DEBITI	3.528.052	3.642.696
a) esigibili entro l'esercizio successivo	2.945.129	3.112.068
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	582.923	530.628
Totale DEBITI	124.017.716	121.214.435
E) RATEI E RISCONTI	2.526.729	2.524.117
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>162.233.417</u>	<u>159.735.567</u>

BILANCIO CONSOLIDATO 2017**31.12.2017****31.12.2016****CONTO ECONOMICO**

A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	320.807.058	315.672.357
2) VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI	46.922	-66.966
4) INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	110.563	27.086
5) ALTRI RICAVI E PROVENTI:	1.078.974	684.546
- CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO	549.128	525.946
- ALTRI	529.846	158.600
Totale VALORE DELLA PRODUZIONE	322.043.517	316.317.023
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	264.149.095	256.805.412
7) PER SERVIZI	17.603.837	17.438.349
8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	5.254.816	4.440.249
9) PER IL PERSONALE:	24.674.579	24.205.345
a) SALARI E STIPENDI	18.267.138	17.786.861
b) ONERI SOCIALI	5.006.370	4.982.036
c) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.249.759	1.216.881
e) ALTRI COSTI	151.312	219.567
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:	10.032.770	9.285.213
a) AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	3.862.267	3.123.876
b) AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	5.942.473	5.890.113
c) ALTRE SVALUTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI	0	36.538
d) SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	228.030	234.686
11) VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	-2.357.830	-973.773
12) ACCANTONAMENTO PER RISCHI	48.537	185.638
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	1.525.259	1.533.256
Totale COSTI DELLA PRODUZIONE	320.931.063	312.919.689
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.112.454	3.397.334
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	1.536.651	145.935
- DA IMPRESE COLLEGATE	72.504	68.000
- ALTRI	1.464.147	77.935
16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	74.306	37.599
c) PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	3.928	11.261
d) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI		
- DA IMPRESE CONTROLLANTI	51.987	20.628
- ALTRI	18.391	5.710
17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	1.146.100	1.461.438
- DA IMPRESE CONTROLLANTI	0	999
- ALTRI	1.146.100	1.460.439
17-bis) UTILI E PERDITE SU CAMBI	-1.916	4.347
Totale PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 ± 17-bis)	462.941	-1.273.557
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) RIVALUTAZIONI	41.659	40.934
a) DI PARTECIPAZIONI	1.659	0
b) DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NON COSTITUENTI PARTECIPAZIONI	40.000	35.000
c) RIVALUTAZIONE DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	0	5.934
19) SVALUTAZIONI	30.835	23.507
a) DI PARTECIPAZIONI	0	1.632
b) DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NON COSTITUENTI PARTECIPAZIONI	28.125	21.875
c) SVALUTAZIONE DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	2.710	0
Totale RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18 - 19)	10.824	17.427

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 2017****31.12.2017****31.12.2016****CONTO ECONOMICO**

Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D)	1.586.219	2.141.204
20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE (a+b+c-d)	770.575	634.735
a) IMPOSTE CORRENTI	325.129	276.025
b) IMPOSTE RELATIVE A ESERCIZI PRECEDENTI	17.704	-203.513
c) IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE	-335.540	-31.469
d) PROVENTI (ONERI) DA ADESIONE AL REGIME DI CONSOLIDATO FISCALE	-763.282	-593.692
<u>21) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO</u>	<u>815.644</u>	<u>1.506.469</u>
di cui:		
a) Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo	1.187.287	1.544.011
b) Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	-371.643	-37.542

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 2017**

RENDICONTO FINANZIARIO METODO INDIRETTO	31.12.2017	31.12.2016
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	815.644	1.506.469
Imposte sul reddito	770.575	634.735
Interessi passivi/(attivi)		
(Dividendi)	-133.100	-145.935
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-23.361	49.332
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.429.758	2.044.601
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.341.524	1.470.154
Ammortamenti delle immobilizzazioni	9.804.740	9.013.989
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		36.538
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
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	11.146.264	10.501.635
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.576.022	12.546.236
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-524.869	-1.962.785
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	163.220	637.929
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	3.321.721	4.495.626
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-14.205	-84.334
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	2.612	-311.991
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	-941.294	-3.142.445
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.007.185	-368.000
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	14.583.207	12.178.236
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)		
(Imposte sul reddito pagate)	-770.575	-634.735
Dividendi incassati	133.100	145.935
(Utilizzo dei fondi)	-1.376.924	-1.049.086
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	-2.014.399	-1.537.886
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	12.568.808	10.640.350
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-4.791.401	-3.112.611
Disinvestimenti	85.472	343.385
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-6.496.345	-3.881.024
Disinvestimenti	300	82
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		
Disinvestimenti	28.125	40.000
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-1.724.594	-1.989.230
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)	-12.898.443	-8.599.398
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-999	-21.175
Accensione finanziamenti	5.000.000	10.000.000
(Rimborso finanziamenti)	-5.854.879	-10.601.103
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	43.750	25.000
(Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-1.132.038	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-1.944.166	-597.278
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-2.273.801	1.443.674
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		4.348
Disponibilità liquide a inizio 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 inizio esercizio	8.828.565	7.380.543
Di cui non liberamente utilizzabili		
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.095.530	5.882.731
Assegni	75.923	24.530
Danaro e valori in cassa	3.383.311	2.921.304
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	6.554.764	8.828.565
Di cui non liberamente utilizzabili		

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.



VIA ISCA DEL PIOPPO, 19
85100 POTENZA

Registro Imprese di Potenza/Codice Fiscale/Partita I.V.A. **01562660769**

Capitale Sociale **Euro 6.762.500 i.v.**

NOTA INTEGRATIVA

al Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2017

Signori azionisti,

insieme con lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario Consolidati al 31 dicembre 2017, 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 815.644**, di cui:

- Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo Euro 1.187.287
- Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi Euro - 371.643

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 17 "Bilancio consolidato e metodo del patrimonio netto" approvato e pubblicato a Dicembre 2016.

Il Rendiconto Finanziario previsto dall'art. 2423-ter del c.c. è stato impostato secondo quanto previsto dall'Appendice "A" dell'OIC 10 "Rendiconto Finanziario".

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 dall'art. 2426 codice civile e dai principi contabili nazionali (OIC) nella versione emessa il 22 dicembre 2016.

I nuovi principi contabili rispetto ai previgenti sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.Lgs. n. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE.

Con riserva di ulteriori chiarimenti sui punti specifici, per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2017, 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 *Costi di Sviluppo*, sono stati ammortizzati in relazione al periodo di stimato beneficio ritratto dagli stessi in base alle attività svolte e, comunque, non superiore a tre anni con ammortamento a quote costanti;

- i *Diritti di brevetto* costituiti dagli oneri sostenuti per la registrazione e deposito delle invenzioni, modelli di utilità, disegni ornamentali, copyright dei software in sviluppo presso la società; tali costi sono ammortizzati in relazione alla durata legale della tutela giuridica del diritto, al periodo di stimato beneficio ritratto dagli stessi in base alle attività svolte e, comunque, non superiore a venti 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.

¹ Il bilancio consolidato evidenzia una "differenza di consolidamento" avente natura di Avviamento di Euro 130.070 (già al netto dell'ammortamento effettuati nell'esercizio e nei precedenti di Euro 93.601). 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.

- 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.

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 esclusi dall'ammortamento terreni, fabbricati civili che rappresentano una forma d'investimento ed i cespiti la cui utilità non si esaurisce nel tempo.

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 né rivalutazioni² né svalutazione dei beni 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:

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.

- 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 ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 n. 9 c.c.). Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo d'acquisto più gli oneri accessori (costi di trasporto e logistica), con esclusione degli oneri finanziari.

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.

- 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 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 esposte 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. Settore commercio avente scadenza il 31/07/2018; C.C.N.L. Alimentari Industria avente scadenza il 30/11/2018; C.C.N.L. Metalmeccanici Industria avente scadenza il 31/12/2019).

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.

- l) 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.

- m) 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.

- n) 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.
- o) 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.
- p) 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.
- q) 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.
- r) Non esistono crediti o esposizioni contratte in valute diverse dall'Euro.

ATTIVO

CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

La voce A) *Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti* ammonta ad Euro 75.000 al 31 dicembre 2017 (Euro 75.000 al 31.12.2016) ed accoglie i crediti che la società vanta nei confronti dei propri azionisti relativamente ai conferimenti in denaro deliberati, sottoscritti e non ancora versati, in sede di costituzione della società.

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

Il Consiglio di Amministrazione con delibera del 31.03.2017 ha richiamato i versamenti ancora dovuti e il socio Orizzonti Holding S.p.A. ha provveduto al versamento della propria quota sociale il 30.06.2017 (tramite c/c infragruppo).

IMMOBILIZZAZIONI

La voce immobilizzazioni ammonta complessivamente ad Euro 76.698.915 al 31 dicembre 2017 (Euro 75.306.444 al 31.12.2016).

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce immobilizzazioni immateriali ammonta ad Euro 12.112.011 al 31 dicembre 2017 (Euro 9.484.814 al 31.12.2016).

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:

Attivo - B I 1) *Costi di impianto e di ampliamento*, iscritta con il consenso del Collegio Sindacale, ammontante ad Euro 900.236 (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 822.861;
- Costi relativi alla ristrutturazione e riorganizzazione di aree del specifiche Gruppo per Euro 35.068;
- Costi relativi al progetto SAI per Euro 35.753;
- Oneri afferenti la costituzione ed operazioni straordinarie per il riassetto societario (acquisizioni, trasformazioni, diminuzione capitale sociale, fusioni e scissioni) per Euro 6.554.

Attivo - B I 2) *Costi di sviluppo*, iscritta con il consenso del collegio sindacale, che presenta un saldo di fine anno di Euro 35.786 contiene Costi ad utilità pluriennale non completamente ammortizzati relativi al progetto Sviluppo processi da Software JDA.

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.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Costi di impianto e di ampliamento (compresi costi di start up)			
Valore di inizio esercizio	6.074.321	5.658.200	416.121
Acquisizioni esercizio 2017	1.014.483		
Spostamento da altra voce di bilancio	32.048		
Spostamento ad altra voce di bilancio	-24.750	-4.950	
Ammortamento esercizio 2017		542.616	
Valore di fine esercizio	7.096.102	6.195.866	900.236
Costi di Sviluppo			
Valore di inizio esercizio	0	0	0
Acquisizioni esercizio 2017	72.315		
Spostamento da altra voce di bilancio	37.902		
Ammortamento esercizio 2017		36.740	
Valore di fine esercizio	110.217	36.740	73.477
Diritti di brevetto industriale e Diritti di utilizzazione opere ingegno			
Valore di inizio esercizio	8.779.311	7.409.305	1.370.006
Acquisizioni esercizio 2017	1.248.432		
Spostamento da altra voce di bilancio	11.550		
Spostamento ad altra voce di bilancio	-10.000	-3.333	
Ammortamento esercizio 2017		903.910	
Valore di fine esercizio	10.029.293	8.309.882	1.719.411
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili			
Valore di inizio esercizio	369.106	311.829	57.277
Acquisizioni esercizio 2017	22.450		
Ammortamento esercizio 2017		12.337	
Valore di fine esercizio	391.556	324.166	67.390
Avviamento			
Valore di inizio esercizio	11.203.565	10.750.921	452.644
Acquisizioni esercizio 2017	308.000		
Ammortamento esercizio 2017		249.591	
Valore di fine esercizio	11.511.565	11.000.512	511.053
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti			
Valore di inizio esercizio	280.060		280.060
Acquisizioni esercizio 2017	155.955		
Spostamento ad altra voce di bilancio	-124.168		
Valore di fine esercizio	311.847		311.847
Altre immobilizzazioni immateriali			
Valore di inizio esercizio	26.475.217	19.566.511	6.908.706
Acquisizioni esercizio 2017	3.674.711		
Spostamento da altra voce di bilancio	67.418	4.950	
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-300		
- plusvalenze	85		
- storni del fondo	-85	-85	
Ammortamento esercizio 2017		2.117.073	
Valore di fine esercizio	30.217.046	21.688.449	8.528.597

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:
 - GDA S.p.A. relativi a:
 - costi di start up sostenuti per l'apertura di un nuovo punto di vendita all'ingrosso (Talento Matera) e ristrutturazione e riqualificazione di punti di vendita all'ingrosso e al dettaglio, per l'importo di Euro 559.090;
 - oneri notarili e legali per l'acquisto di un ramo d'azienda in Avigliano per € 9.841.
 - FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - costi di start up sostenuti per l'apertura di un nuovo punto di vendita all'ingrosso (Talento L'Aquila) e la ristrutturazione e riqualificazione di punti di vendita all'ingrosso e al dettaglio, per l'importo di Euro 376.830;
 - oneri tecnici per pratiche legate agli adempimenti necessari per l'apertura al pubblico dei punti di vendita al dettaglio (assimilabili a costi di start up), per l'importo di Euro 16.392;
 - QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - costi di start up sostenuti per l'apertura di un nuovo punto di vendita in Potenza, per l'importo di Euro 38.565;
 - ITALTIPICI S.r.l. relativi a:
 - costi di start up sostenuti per la nuova linea di prodotto olio oliva in tetrapak e in bustine nella versione stick-pack, per l'importo di Euro 13.765.

- Voce B) I 2) *Costi di sviluppo* per oneri e spese sostenute dalle società:
 - ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - costi sostenuti nell'ambito del progetto per l'introduzione di nuovi processi per il miglioramento e l'innovazione dei sistemi aziendali attraverso la riduzione delle operazioni manuali e ripetitive, a vantaggio di attività a maggior valore aggiunto, relativamente alla movimentazione e commercializzazione dei prodotti, per l'importo di Euro 25.680.
 - MyAv S.r.l. relativi a:
 - oneri e costi sostenuti nell'ambito del progetto Sistema Robototem, per l'importo di Euro 46.635.

- Voce B) I 3) *Diritti di brevetto industriale e 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 nuovi moduli, come la trasformazione in pdf delle fatture, l'estrazione automatica dei listini da MeRSy, la configurazione per l'invio telematico del registro zuccheri; sviluppo interfaccia COGNOS-UAKARI, progetto apertura nuovo cash & carry in Matera, per l'importo di Euro 50.572;
 - la realizzazione di un progetto di integrazione dei dati scanner forniti dalla società Information Resources S.r.l. in un datawarehouse informativo interno per la produzione di dati di performance a livello EAN del Largo Consumo Confezionato (LCC) per una selezione di geografie e misure utile al Marketing e ai Compratori per facilitare la lettura dei dati interni e la lettura delle performance del mercato e della catena, per l'importo di Euro 22.500;
 - la realizzazione del nuovo sistema analitico COGNOS finalizzato alla realizzazione di una piattaforma di gestione delle informazioni per tutte le analisi aziendali, per l'importo totale di Euro 202.060;
 - l'acquisto, l'implementazione e l'interconnessione ai sistemi aziendali del software JDA per l'importo di Euro 590.082.

Il software è formato da due moduli distinti lo "Space & Category Management" e il "Riordino a deposito". Lo "Space & Category Management" dispone di algoritmi simulativi per la produzione di planogrammi specifici per singolo punto vendita e permette agli operatori di migliorare la qualità dei processi (es. come e quanto disporre per i prodotti a scaffale) e più in generale, del sistema aziendale attraverso l'ottimizzazione degli spazi sulla base delle performance, la generazione semplice e flessibile di reportistica tabellare, associazione dei cluster ai relativi assortimenti, la visione globale di tutti i progetti e la possibilità di operazioni massive sugli stessi, in sintesi assicura un flusso chiaro e

strutturato sia verso altre funzioni aziendali (direzione commerciale, venditori, ecc.) che verso l'esterno (produttori, partner, ecc.). Il "Riordino a deposito" per la gestione e ottimizzazione del processo di riordino a magazzino attraverso il calcolo dinamico del ciclo di riordino per ottimizzare la profittabilità, la proiezione del piano d'acquisto, la gestione automatica delle scontistiche e integrata degli eventi promozionali, la stratificazione di stock, e altro;

- la personalizzazione del modulo Cerved per il servizio di business decision per l'importo di Euro 3.901;

- l'acquisto del diritto di utilizzazione delle licenze Windows, Office, Amoney, Gmail, per l'importo di Euro 2.089.

▪ 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 214.000;

- sviluppo sito web Somministrati da parte della società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 15.000;

- progettazione sito web Talento da parte della società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 12.500;

- 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 8.500;

- attività per sviluppo e implementazione Software Totem 2.0 da parte della società consociata MyAv S.r.l., con iscrizione di Euro 40.000;

- progetto Web/APP Brand Futura, Pick up e Conviene con iscrizione di Euro 42.378;

- oneri per acquisto di licenze software per macchine elettroniche per Euro 20.598.

▪ FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:

- oneri per la realizzazione dell'infrastruttura hardware e software, per l'importo di Euro 14.490;

- oneri relativi all'acquisto di licenze Argentea per la gestione e ottimizzazione delle transazioni monetarie sui punti vendita, per l'importo di Euro 1.000;

- oneri per acquisto di licenze software per macchine elettroniche ed attrezzature varie per Euro 3.580.

▪ MyAv S.r.l. relativi a:

- diritti ed oneri sostenuti per la registrazione e il deposito delle invenzioni, modelli di utilità, disegni ornamentali e copyright dei software in sviluppo presso la società, per l'importo di Euro 1.483.

- Voce B) I 4) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* è relativa a costi sostenuti dalla società ORIZZONTI HOLDING S.p.A. per il rinnovo e il restyling dei marchi del Gruppo, per l'importo di Euro 22.450.

- Voce B) I 5) *Avviamento* riguardanti oneri e spese sostenute dalla società GDA S.p.A. e relativi a:

- l'acquisizione di un ramo di azienda in Avigliano (PZ), per l'importo di Euro 280.000;

- l'acquisizione di un ramo di azienda in Latronico (PZ) per l'importo di Euro 28.000.

- 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:

- alla realizzazione del progetto Trasporti SIGEP finalizzato all'automazione e digitalizzazione delle consegne di merci presso i punti vendita, per l'importo di Euro 56.327;

- allo sviluppo dell'interfaccia con i flussi EDI, per l'importo di Euro 27.000.

▪ GDA S.p.A. relativi a:

- relativi a oneri tecnici per lavori di ristrutturazione per l'apertura in Potenza di un nuovo punto di vendita all'ingrosso ad insegna Talento, per l'importo di Euro 20.000.

▪ QUI DISCOUNT S.p.A.:

- costituita da spese sostenute per punto di vendita di prossima apertura in Battipaglia (SA), e quindi non entrati in funzione, con un saldo di Euro 52.628.

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 2018.

- 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 sugli immobili in cui sono situati punti di vendita all'ingrosso (Talento) e al dettaglio (Futura, Pick Up e Convieni), cosiddette "Migliorie su beni di terzi", per l'importo di Euro 2.196.025;
 - costi per riorganizzazione del processo di gestione del reparto gastronomia per Euro 166.500;
 - costi per riposizionamento cespiti secondo i nuovi layout di punti vendita per Euro 60.000.
- 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 210.484.
- 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 1.019.912.
- ITALTIPICI S.r.l. relativi a:
 - spese per interventi di manutenzione straordinaria effettuati sull'immobile produttivo di Buccino, cosiddette "Migliorie su beni di terzi", per l'importo di Euro 19.450.

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 Potenza, per Euro 300.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La voce immobilizzazioni materiali ammonta ad Euro 64.074.693 al 31 dicembre 2017 (Euro 65.281.294 al 31.12.2016).

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%
- Fabbricato industriale 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.

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 materiali

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.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**Terreni e Fabbricati**

	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Valore di inizio esercizio	96.672.969	42.290.417	54.382.552
Acquisizioni esercizio 2017	1.101.658		
Ammortamento esercizio 2017		3.381.442	
Valore di fine esercizio	97.774.627	45.671.859	52.102.768

Impianti e macchinario

Valore di inizio esercizio	17.720.560	15.257.715	2.462.845
Acquisizioni esercizio 2017	426.218		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-10.818		
- plusvalenze	6.205		
- storni del fondo	-101.137	-101.137	
Ammortamento esercizio 2017		561.402	
Valore di fine esercizio	18.041.028	15.717.980	2.323.048

Attrezzature industriali e commerciali

Valore di inizio esercizio	28.359.887	22.083.025	6.276.862
Acquisizioni esercizio 2017	2.810.419		
Spostamento da altra voce di bilancio	215.318	3.333	
Spostamento ad altra voce di bilancio	-31.358		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-29.490		
- plusvalenze	16.794		
- minusvalenze	-80		
- storni del fondo	-163.055	-163.055	
Ammortamento esercizio 2017		1.886.937	
Valore di fine esercizio	31.178.435	23.810.240	7.368.195

Altri beni

Valore di inizio esercizio	1.545.026	1.172.176	372.850
Acquisizioni esercizio 2017	323.350		
Spostamento da altra categoria	0		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-357		
- plusvalenze	357		
- minusvalenze	0		
- storni del fondo	-43.934	-43.934	
Ammortamento esercizio 2017		112.692	
Valore di fine esercizio	1.824.442	1.240.934	583.508

Immobilizzazioni materiali in corso e acconti

Valore di inizio esercizio	1.786.185		1.786.185
Acquisizioni esercizio 2017	129.756		
Spostamento ad altra categoria	31.358		
Spostamento ad altra categoria	-205.318		
Decrementi 2017 (Incasso anticipi)	-44.807		
Valore di fine esercizio	1.697.174		1.697.174

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:
 - Fabbricato Commerciale ad Avigliano (PZ), Via G. Fortunato, che già ospita il punto di vendita al dettaglio con insegna Futura, con iscrizione a bilancio nella voce *Terreni* per l'importo di Euro 150.000 e nella voce *Immobili Commerciali* per l'importo di Euro 658.924;
 - Fabbricato Commerciale a Latronico (PZ), Via Vittorio Emanuele, in cui è già operante un punto vendita al dettaglio con insegna Pick up, con iscrizione a bilancio della voce *Terreni* per l'importo di Euro 40.000 e nella voce *Immobili Commerciali* per l'importo di Euro 170.171.
 - lavori di manutenzione straordinaria relativi alla realizzazione di un muro di recinzione ed opere correlate presso il Ce.Di. Secchi sito in Polla (SA), Zona industriale, per l'importo di Euro 46.906;
 - lavori di manutenzione straordinaria all'immobile sito in Battipaglia (SA), Via Plava, come da riparto costi da tabella millesimale da Condominio Caprino per l'importo di Euro 6.976;
 - lavori di manutenzione straordinaria effettuati sugli immobili commerciali ubicati in Potenza Via delle Acacie, Potenza Via A. Consolini, Tito (PZ) Contrada Mattino e Melfi (PZ) alla Via Santa Lucia, per l'importo di Euro 26.581;
 - consulenze relative all'acquisto del Terreno sito in Marsicovetere (PZ), alla via Provinciale, per l'importo di Euro 2.100.

Voce B II 2) *Impianto e macchinario* contiene costi sostenuti dalla società:

- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese sostenute per l'acquisto e l'installazione di impianti di condizionamento, antitaccheggio e di videosorveglianza presso punti di vendita ad insegna e Talento per l'importo complessivo di Euro 292.993;
- QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - spese sostenute per l'acquisto di beni ammortizzabili nuovi ed usati, costituiti da impianti di condizionamento, impianti di allarme, impianti per la sicurezza, iscritti in bilancio, per l'importo di Euro 18.825;
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - spese per la realizzazione di impianti elettrici, di allarme e videosorveglianza realizzati su alcuni dei punti vendita, iscritti in bilancio per l'importo di Euro 108.904.

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

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - l'acquisto di beni informatici vari (quali personal computer, server, note book, switch, monitor, tastiere, hard disk, router, ups ecc.), per l'importo di Euro 318.773. Tra i beni si evidenzia l'acquisto di una nuova infrastruttura basata su Power8, Enterprise Storage V9000 e SAN switches per ampliare la capacità di elaborazione e storage dei dati ai fini dello sviluppo della rete dei punti vendita, per l'importo di Euro 271.537;
 - l'acquisto di un Sistema di Etichettatura Elettronica da scaffale che consente di collegare le etichette installate sugli scaffali, attraverso un sistema wireless, al sistema server per la gestione dei prezzi, promozioni, magazzino, approvvigionamento dei beni ed interfaccia ed integrazione con i sistemi gestionali aziendali, per l'importo di Euro 70.501.
- 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 Convieni, per l'importo di Euro 1.303.287;
- 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 345.425.

- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - a spese sostenute per l'acquisto di beni ammortizzabili nuovi ed usati, costituiti da macchinari ed apparecchiature, attrezzature commerciali, scaffalature e macchine elettroniche, destinati ai punti di vendita al dettaglio, iscritti in bilancio per l'importo di Euro 745.533.
- MyAv S.r.l. relativi a:
 - i costi relativi alla realizzazione di un sistema robotico complesso (assemblaggio macchine elettroniche e sistemi informatizzati), ad alto tasso tecnologico, costruito in economia per Euro 66.249.

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

- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese relative a costruzioni leggere, insegne e indicatori di reparto destinati ai punti di vendita a insegna Pick up, Convieni, Futura e Talento, per l'importo di Euro 153.024;
- 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 3.900;
- FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A. relativi a:
 - spese sostenute per l'apposizione di insegne e per la realizzazione della segnaletica orizzontale, dell'ambientazione e comunicazione interna ed esterna dei vari punti vendita, iscritte in bilancio per Euro 166.125.

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

- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese per l'acquisto di casseforti automatizzate da destinare ai punti di vendita ad insegna Talento per Euro 22.700;
 - acconti per oneri tecnici per lavori di ristrutturazione da effettuarsi per Euro 20.000.
- QUI DISCOUNT S.p.A. relativi a:
 - costi sostenuti per il punto di vendita in Battipaglia di prossima apertura, per l'importo di Euro 28.449;
- SINERFIN S.p.A. per:
 - ripristino di valore a seguito di precedente svalutazione dell'anticipo effettuato a Manufatti Cementi Ferro S.a.s. a seguito del piano di riparto parziale del curatore fallimentare, per l'importo di Euro 25.000 (in contropartita della voce A 5 *Altri Ricavi e Proventi*);
 - anticipo su acquisto millesimi di proprietà su immobile commerciale sito in Potenza Via Tirreno per Euro 6.000;
 - acconti su prestazioni professionali su progettazione e pareri vari per Euro 27.608.

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 2018.

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

- Voce B II 5) *Immobilizzazioni Materiali in Corso e Acconti* le dismissioni delle seguenti società:
 - SINERFIN S.p.A. per:
 - l'incasso per restituzione di parte dell'anticipo effettuato a Manufatti Cementi Ferro S.a.s. come da piano di riparto parziale del curatore fallimentare del 05/09/2017, per l'importo di 44.357.

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.

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 2017 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 ad Euro 512.211 al 31 dicembre 2017 (Euro 540.336 al 31.12.2016).

Tale voce risulta costituita da partecipazioni in imprese collegate per Euro 437.211 al 31 dicembre 2017 (Euro 437.211 al 31.12.2016) e da crediti finanziari verso imprese collegate per Euro 75.000 al 31 dicembre 2017 (Euro 103.125 al 31.12.2016).

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	617.618	514.493	103.125
Movimenti 2017 (per rimborso parziale finanz.to conc.a CFN)	-40.000	-40.000	
Svalutazioni 2017 (Fin.to concesso a Gestioni Hotels)		28.125	
Valore di fine esercizio	577.618	502.618	75.000

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 2017 (Euro 437.211 al 31.12.2016).

I dati di bilancio disponibili riguardano l'esercizio 2016 in quanto, alla data di redazione della presente, non risultano ancora disponibili i dati del Bilancio al 31.12.2017.

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	258.136	31.200	99.000	100.000	10.000	17.936	150.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	289.574	-29.969	60.638	71.249	190.929	-3.273	30.783
Patrimonio netto in euro	3.584.167	23.461	1.678.776	387.518	1.507.128	-12.716	50.462
Quota posseduta in euro	82.780	10.296	33.000	30.000	5.000	4.484	50.000
Quota posseduta in %		33,00%	33,33%	30,00%	50,00%	25,00%	33,33%
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 2016, 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 31/12/2016	Euro -12.716
- utile dell'esercizio al 31/12/2016	Euro - 3.273
- 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 31/12/2016	Euro 50.462
- utile dell'esercizio al 31/12/2016	Euro 30.783
- 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 2018.

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 75.000 al 31 dicembre 2017 (Euro 103.125 al 31.12.2016), e riguarda:

- un finanziamento infruttifero concesso dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei confronti della società collegata Gestioni Hotels S.r.l. per l'importo di Euro 75.000.

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		103.125			103.125
Variazioni nell'esercizio		-28.125			-28.125
Valore di fine esercizio		75.000			75.000
Quota scadente entro l'esercizio		75.000			75.000
Quota scadente oltre l'esercizio					
Di cui di durata residua superiore a 5 anni					

Tra i movimenti dell'esercizio si segnala:

- la svalutazione di Euro 28.125 del finanziamento infruttifero 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).

Infine, per completezza d'informazione, è opportuno evidenziare che, tra i Crediti immobilizzati è iscritto un finanziamento infruttifero che la Sinerfin S.p.A. ha concesso nel 2008 alla società collegata Consorzio Fresco Natura per l'importo di Euro 650.000. Tale somma negli esercizi successivi è stata parzialmente rimborsata (Euro 260.000) e per il residuo è stata svalutata in via prudenziale tramite un apposito fondo di svalutazione (Euro 390.000); di conseguenza il valore netto contabile di tale credito iscritto in bilancio è pari a 0 (zero). Nell'esercizio 2017, c'è stato un incasso di Euro 40.000 a rimborso di tale finanziamento e, quindi, si è proceduto parzialmente a ripristinare il valore di iscrizione di tale credito (in contropartita di una iscrizione di pari importo a conto economico alla voce D *Rettifiche di attività Finanziarie* 18 b - *Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni*).

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	75.000	75.000
Crediti immobilizzati verso controllanti		
Crediti immobilizzati verso altri		
Totale crediti immobilizzati	75.000	75.000

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino ammontano ad Euro 35.320.483 al 31 dicembre 2017 (Euro 34.795.614 al 31.12.2016).

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 più oneri accessori 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	346.570			34.449.044		34.795.614
Variazione nell'esercizio	144.818			380.051		524.869
Valore di fine esercizio	491.388			34.829.095		35.320.483

L'incremento delle giacenze rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente per la presenza di più strutture di vendita a gestione diretta (per nuove aperture) rispetto al periodo precedente.

CREDITI

La voce in oggetto ammonta complessivamente ad Euro 37.903.108 al 31 dicembre 2017 (Euro 36.787.596 al 31.12.2016) ed è costituita da crediti commerciali verso clienti terzi (Euro 29.118.483) - al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 2.237.032 (si consulti tabella sotto) -, crediti verso controllanti (Euro 685.644), crediti tributari (Euro 4.152.750), imposte anticipate (Euro 2.103.677) e altri crediti (Euro 1.842.554).

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	31.12.2017	31.12.2016
Valore di inizio esercizio	2.131.834	1.906.538
Utilizzo dell'esercizio	-122.382	-9.390
Accantonamento dell'esercizio	227.580	234.686
Riclassifiche		
Valore di fine esercizio	2.237.032	2.131.834

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	29.281.703	911.795	3.125.705	1.803.802	1.664.591	36.787.596
Variazione nell'esercizio	-163.220	-226.151	1.027.045	299.875	177.963	1.115.512
Valore di fine esercizio	29.118.483	685.644	4.152.750	2.103.677	1.842.554	37.903.108
Quota scadente entro l'esercizio	29.012.467	685.644	3.710.761	2.103.677	984.556	36.497.105
Quota scadente oltre l'esercizio	106.016		441.989	0	857.998	1.406.003
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 circolante C II - Crediti dello stato patrimoniale.

- a) La voce dell'Attivo - C II 1) a) *Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 29.012.467 al 31 dicembre 2017 (Euro 29.181.703 al 31.12.2016), ha subito la movimentazione evidenziata dalla seguente tabella.

Crediti verso clienti	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore di bilancio
Valore di inizio esercizio	31.313.537	2.131.834	29.181.703
Decremento netto	-64.038		
- utilizzo del Fondo		-122.382	
- perdite su crediti			
Svalutazione dell'esercizio:			
- fiscalmente deducibile		65.294	
- fiscalmente non deducibile		162.286	
Riclassifiche			
Valore di fine esercizio	31.249.499	2.237.032	29.012.467

Si segnala che, alla data della presente nota, i crediti commerciali verso terzi risultano incassati in misura non inferiore al 95% del valore iscritto in bilancio.

- b) La voce dell'Attivo - C II) 4) *Crediti verso Controllanti esigibili entro l'esercizio successivo* pari ad Euro 685.644 al 31 dicembre 2017 (Euro 911.795 al 31.12.2016), 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) d) *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 4.152.750 al 31 dicembre 2017 (Euro 3.125.705 al 31.12.2016), è costituita da:
- il credito d'imposta sugli investimenti in beni strumentali nel mezzogiorno, ai sensi art. 8 L. 388/2000 (e succ. mod. ed integrazioni) e ai sensi dell'art. 1 commi 98-108 Legge del 28/12/15 n. 208, maturato e non ancora utilizzato, per Euro 1.018.237 (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 441.989);
 - credito imposta per attività di ricerca e sviluppo ai sensi dell'art. 1 comma 35 legge 190/2014, per Euro 310.595;
 - 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 85.283;
 - il credito verso erario relativo alla liquidazione IVA di Gruppo, per Euro 675.545.
- 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 852.653, che risulta conforme ai saldi emergenti dalle contabilità relative all'imposta per le società Fioravanti Distribuzione S.p.A. (che non partecipa alla procedura di liquidazione IVA d Gruppo).
 - il credito per l'imposta diretta IRAP, al netto degli acconti versati, delle società OH S.p.A. e SINERFIN S.p.A., per Euro 9.997;
 - il credito per la richiesta di rimborso IRES di Gruppo per i periodi d'imposta dal 2007 al 2011, per Euro 721.114.

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 15.049;
- altri crediti tributari per ritenute subite e crediti per versamenti in eccesso, per Euro 1.064.

d) La voce dell'Attivo C II 5-ter) *Imposte Anticipate*, ammontante ad Euro 2.103.677 al 31 dicembre 2017 (Euro 1.803.802 al 31.12.2016), 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 dicembre 2017.

Per l'esercizio 2017, 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 complessivamente ad Euro 1.842.554 al 31 dicembre 2017 (Euro 1.664.591 al 31.12.2016), si suddivide in:

a) *Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 984.556, che è composta da:

- crediti verso servizi interbancari relativi agli incassi di punti di vendita all'ingrosso e dettaglio effettuati a fine anno tramite carte di credito e pagobancomat, per Euro 535.885;
- crediti verso società terze per le competenze maturate (ratei non goduti e TFR) dai dipendenti trasferiti alla controllata Fiordì S.p.A. per la gestione dei fitti ramo di azienda in Abruzzo per Euro 302.959;
- crediti per pratiche di istruttoria di risarcimento assicurativo in corso da ricevere per Euro 36.494;
- crediti per buoni sconto fornitori e ticket elettronici per Euro 82.758;
- 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 2018-2019).
- altri crediti (depositi cauzionali a breve, ecc.) per Euro 11.058;

- credito per autoliquidazione INAIL per Euro 7.278.

b) *Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 857.998, 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 voce in oggetto ammonta complessivamente ad Euro 5.216.574 al 31 dicembre 2017 (Euro 3.491.980 al 31.12.2016).

Nello specifico la Società detiene partecipazioni in altre imprese (costituite da azioni) per complessivi Euro 4.240.106 al 31 dicembre 2017 (Euro 3.032.807 al 31.12.2016) nonché altri titoli (titoli di stato, obbligazioni, ETF, ecc.) per complessivi Euro 976.468 al 31 dicembre 2017 (Euro 459.173 al 31.12.2016). 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 1.428.913 che sono state iscritte a conto economico come segue:

- dividendi per Euro 60.596 e plusvalenze da cessione per Euro 1.403.551 iscritti alla voce C 15) *Proventi da partecipazioni da altri*;
- interessi attivi da stacco cedole per Euro 3.928 iscritti alla voce C 16 c) *Proventi da titoli iscritti nell'Attivo circolante che non costituiscono partecipazioni*;
- commissioni su compravendita titoli per Euro 1.801 e minusvalenze su partecipazioni e titoli per Euro 35.445 iscritti alla voce C 17) *Interessi e altri oneri finanziari da altri*;
- perdite su cambi di valuta per Euro 1.916 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					3.032.807	459.173	0	3.491.980
Variazioni nell'esercizio					1.207.299	517.295	0	1.724.594
Valore di fine esercizio					4.240.106	976.468	0	5.216.574

Si segnala che, su alcuni titoli in portafoglio (non costituenti 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 c) *Svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante* per l'importo di Euro 2.710 mentre su altri titoli costituenti altre 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 a) *Rivalutazione di partecipazioni* per l'importo di Euro 1.659.

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 dei prezzi (quotazioni) rilevati dopo la chiusura dell'esercizio qualche giorno prima dell'approvazione del progetto di bilancio.

Valore di mercato	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 fine esercizio	4.240.106	976.467	0	5.216.573
Valore mercato dopo chiusura esercizio	5.278.878	953.195	0	6.232.073
Differenza maggior valore	1.038.772	-23.272	0	1.015.500

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Variazioni delle disponibilità liquide

Le *disponibilità liquide* ammontano complessivamente ad Euro 6.554.764 al 31 dicembre 2017 (Euro 8.828.565 al 31.12.2016) e contengono "Conti Correnti bancari" attivi per Euro 3.095.530, "Assegni" per Euro 75.923 e "Cassa" per Euro 3.383.311 (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	5.882.731	24.530	2.921.304	8.828.565
Variazione nell'esercizio	-2.787.201	51.393	462.007	-2.273.801
Valore di fine esercizio	3.095.530	75.923	3.383.311	6.554.764

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 464.573 al 31 dicembre 2017 (Euro 450.368 al 31.12.2016) è costituita da Ratei attivi per Euro 2.009 e Risconti attivi per Euro 462.564.

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Ratei attivi	Altri risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	2.127	448.241	450.368
Variazione nell'esercizio	-118	14.323	14.205
Valore di fine esercizio	2.009	462.564	464.573

Informazioni sui ratei e risconti attivi

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

La suddivisione interna della voce *Ratei attivi*, pari ad Euro 2.009, è così dettagliata:

- Interessi su obbligazioni e titoli di stato in portafoglio maturati al 31/12/2017	Euro	2.008
- Interessi attivi su c/c bancari	Euro	1

La suddivisione interna della voce *Risconti attivi* pari ad Euro 462.564, è così dettagliata:

- Canoni, servitù, fitti passivi, canoni vari e noleggi attrezzature	Euro	220.023
- Pubblicità e cartelli pubblicitari	Euro	45.274
- Manutenzioni	Euro	76.080
- Interessi passivi e commissioni su finanziamenti a m/l	Euro	58.859
- Utenze telefoniche, approvvigionamento idrico, combustibile	Euro	28.941
- Spese per servizi (tra cui informazioni commerciali, informatici, conservazione a norma)	Euro	24.972
- Spese per consulenze varie	Euro	2.183
- Altre spese (compresa Imposte di registro)	Euro	2.946
- Assicurazione e premi su polizze fidejussioni	Euro	1.597
- Imposte e tasse (registro, ecc.)	Euro	1.689

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.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

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	1.890.681	11.231.436	4.270.461	15.501.897	-4.392.880	1.544.011	109.094	-37.542	30.503.127
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente												
Destinazione Risultato				1.143	213.713		213.713	197.117	-411.973	-37.542	37.542	
Attribuzione Dividendi									-1.132.038			-1.132.038
Altre variazioni												
Versamento in conto capitale										43.750		43.750
Scritture di consolidamento												
Utile (Perdita) d'esercizio arrotondamenti									1.187.287		-371.643	815.644
Valore di fine esercizio	6.762.500	503.622	8.621.744	1.891.824	11.445.149	4.270.461	15.715.610	-4.195.763	1.187.287	115.302	-371.643	30.230.483

Commento, variazioni nelle voci di patrimonio netto

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* è costituita dal capitale sociale della capogruppo ORIZZONTI HOLDING S.p.A. è interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2017 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 soprapprezzo delle azioni*, iscritta nel bilancio precedente (al 31.12.2016) per l'importo di Euro 503.622 è rimasta invariata nel corso dell'esercizio 2017. 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 nel bilancio precedente (al 31.12.2016) per l'importo di Euro 1.890.681 si è incrementata di Euro 1.143 per effetto della destinazione del risultato d'esercizio 2016 come da delibera assembleare delle società appartenenti al perimetro di consolidamento. Al 31.12.2017 ammonta ad Euro 1.891.824.

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

- *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 (si confronti il prospetto della pagina precedente).

- *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
- ITALIPIICI 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 130.070 - già al netto dell'ammortamento di Euro 93.601 - 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).

Nel corso dell'esercizio 2017 non si segnalano particolari operazioni straordinarie che hanno riguardato l'area di consolidamento rispetto all'esercizio precedente, che risulta costituita al 31 dicembre 2017 dalle seguenti società:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. (capogruppo)
- 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 2017 non si segnalano variazioni degli *equity ratios* (cfr. prospetto seguente).

RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	% partec.	2016	Variazione	2017	Note
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.					
GDA S.p.A. unipersonale	100%	3.527.477		3.527.477	
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	100%	24.393		24.393	
SINERFIN S.p.A. unipersonale	100%	718.588		718.588	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	100%	3		3	
MyAv S.r.l.	80%	0		0	Acquisizione del 80% del capitale nel 2015
FIORAVANTI DISTRIBUZIONE S.p.A.	80%	0		0	Acquisizione del 80% del capitale nel 2016
Totale		4.270.461		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 2017 di competenza del gruppo si è concluso con un "utile d'esercizio consolidato di gruppo" pari ad Euro 1.187.287.

Tra le movimentazioni di periodo di tale voce si segnala il "decremento" per distribuzione di parte del risultato dell'esercizio 2016 da parte ORIZZONTI HOLDING S.p.A. per l'importo di Euro 1.132.038.

La voce *Patrimonio Netto di Terzi*, costituita 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*:

accoglie il risultato dell'esercizio 2017 di competenza di terzi che si è concluso con una "perdita d'esercizio consolidata di terzi" pari ad Euro 371.643.

FONDO PER RISCHI ED ONERI

La voce B) *Fondo per rischi ed oneri* ammonta ad Euro 1.890.546 al 31 dicembre 2017 (Euro 1.945.241 al 31.12.2016) 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	808.000	783.403	353.838	1.945.241
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	64.000		48.537	112.537
Utilizzo nell'esercizio		-110.557	-56.675	-167.232
Altre variazioni				0
Totale variazioni	64.000	-110.557	-8.138	-54.695
Valore di fine esercizio	872.000	672.846	345.700	1.890.546

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

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

1) *Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili*, pari ad Euro 872.000 al 31 dicembre 2017 (Euro 808.000 al 31.12.2016), 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 2017, pari ad Euro 64.000, 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 672.846 al 31 dicembre 2017 (Euro 783.403 al 31.12.2016), 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 601.517;

- "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 71.329.

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" pari ad Euro 565.000, 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). Non si segnala nessun incremento nell'esercizio per effetto della Sentenza della Commissione Tributaria Regionale regione Basilicata che accolto parzialmente il ricorso della società. Al 31.12.2017 per il contenzioso, di cui trattasi, l'importo accantonato è rimasto fermo 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 2017 il contenzioso non ha subito sviluppi per cui si è ritenuto non procedere ad ulteriori accantonamenti. Al 31.12.2017 per il contenzioso, di cui trattasi, l'importo accantonato è rimasto fermo a Euro 15.734.

▪ SINERFIN S.p.A. :

La voce contiene il "fondo per contenziosi fiscali in corso", pari ad Euro 36.517, riguarda la copertura di oneri legali e fiscali per lite pendente presso la Corte di Cassazione relativa ad accertamento di maggiori imposte indirette su riassetto societario. Il fondo non ha subito movimentazioni nel corso del 2017.

Inoltre, contiene il "fondo imposte differite" pari ad Euro 71.329, riguardante la plusvalenza patrimoniale di Euro 147.860 stanziata nel 2015 che si è 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. Nel corso dell'esercizio, si segnala "l'utilizzo" del fondo per l'importo di Euro 35.665.

▪ **ORIZZONTI HOLDING S.p.A.:**

La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" non è più presente a bilancio per effetto del rilascio nel corso dell'esercizio per utilizzo. La voce era costituita interamente dal "fondo per contenziosi in corso" 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.

In particolare, i "decrementi" dell'esercizio riguardano:

- 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;

- Euro 18.262, precedentemente appostato 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. Tale contenzioso si è chiuso favorevolmente per scadenza dei termini del periodo di accertamento da parte dell'Amministrazione finanziaria.

▪ **QUI DISCOUNT S.p.A.:**

La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" non è più presente a bilancio per effetto del rilascio nel corso dell'esercizio per utilizzo. Il fondo, che era stato stanziato per l'importo di Euro 27.003, riguardava 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. Nel corso dell'esercizio 2017 la somma è stata utilizzata a copertura parziale della debenza a favore di Agenzia delle Entrate-Riscossione come da sentenza della Cassazione suddetta.

▪ **ITALTIPICI S.r.l.:**

La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" non è più presente a bilancio per effetto del rilascio nel corso dell'esercizio per utilizzo. Il fondo, che era stato stanziato per l'importo di Euro 5.626, riguardava una verifica fiscale ai fini IVA da parte dell'Agenzia delle Entrate per il periodo d'imposta 2011. 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 era stato effettuato dalla controllante Orizzonti Holding S.p.A. Tale contenzioso si è chiuso favorevolmente per scadenza dei termini del periodo di accertamento da parte dell'Amministrazione finanziaria.

3) *Altri Fondi*, pari ad Euro 345.700 al 31 dicembre 2017 (Euro 353.838 al 31.12.2016), è costituito da eventuali rischi scaturenti da controversie relative a liti in essere con i dipendenti e con i terzi.

In dettaglio gli "incrementi" riguardano:

- l'accantonamento 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 di Euro 6.187 relativo a contenziosi in corso con dipendenti iscritto dalla controllata GDA S.p.A.

In dettaglio "decrementi" riguardano:

- l'utilizzo di Euro 13.337 per la definizione (a mezzo sentenza n. 390/2017, pubblicata in data 11/04/2017, emessa dal Giudice del lavoro del Tribunale di Potenza) di un contenzioso con dipendente da parte dalla controllata GDA S.p.A.;

- l'utilizzo di Euro 43.338 per la definizione del contenzioso con il Consorzio ASI per la gestione e manutenzione dell'Area Industriale di Buccino (con sentenza n. 2239/2017 del 09/05/2017 del tribunale civile di Salerno ha accolto l'opposizione della presente revocando il decreto ingiuntivo e dichiarando inammissibile la domanda riconvenzionale del Consorzio) da parte della controllata ITALTIPICI S.r.l.

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La voce C) *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato* pari ad Euro 3.567.943 al 31 dicembre 2017 (Euro 3.548.647 al 31.12.2016), è determinata conformemente a quanto previsto dell'art. 2120 Codice Civile, evidenzia le seguenti movimentazioni:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	3.548.647
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	1.228.987
Utilizzo nell'esercizio	-207.255
Altre variazioni	-1.002.436
Totale variazioni	19.296
Valore di fine esercizio	3.567.943

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 1.249.759
- accantonamento al TFR quota Fon.te contributo c/ditta	Euro - 20.772
	<hr/>
- Accantonamento nell'esercizio (incremento)	Euro 1.228.987
	<hr/>
- Utilizzo nell'esercizio (riduzioni) per anticipi, cessazioni e TFR in busta paga	Euro - 207.255

Le Altre variazioni comprendono:

- decremento da trasferimento fondo c/o INPS	Euro - 845.908
- decremento da trasferimento c/o fondo chiuso Fon.te	Euro - 76.308
- decremento da trasferimento c/o fondo aperto	Euro - 67.889
- decremento per imposta sostitutiva rivalutazione	Euro - 12.331
	<hr/>
- Altre variazioni	Euro -1.002.436

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.

Come già indicato nei criteri di valutazione i contratti di lavoro applicati alle attività esercitate dalle società del gruppo risultano:

- C.C.N.L. Settore Commercio (Confcommercio) del 06/04/2011 avente scadenza il 31/12/2013, aggiornato con l'ipotesi di accordo del 30/03/2015 valido fino al 31/07/2018;
- 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;
- C.C.N.L. Metalmeccanici Industria del 26/11/2016 avente scadenza in data 31/12/2019.

DEBITI

La voce in oggetto ammonta complessivamente ad Euro 124.017.716 al 31 dicembre 2017 (Euro 121.214.435 al 31.12.2016).

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	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
Valore di inizio esercizio	29.862.477	85.952.186	7.500	502.806	1.246.770	3.642.696	121.214.435
Variazione nell'esercizio	-855.878	3.321.721	207.812	282.631	-38.361	-114.644	2.803.281
Valore di fine esercizio	29.006.599	89.273.907	215.312	785.437	1.208.409	3.528.052	124.017.716
Quota scadente entro l'esercizio	6.249.850	88.848.907	215.312	785.437	1.208.409	2.945.129	100.253.044
Quota scadente oltre l'esercizio	16.706.749	425.000				582.923	17.714.672
Di cui di durata superiore a 5 anni	6.050.000						6.050.000

Variazioni e scadenza dei debiti

- a) La voce del Passivo D 4) *Debiti verso banche*, ammontante complessivamente ad Euro 29.006.599 al 31 dicembre 2017 (Euro 29.862.477 al 31.12.2016), si distingue in:
- D 4 a) *Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 6.249.850, si riferisce interamente dalle rate di mutui e/o finanziamenti a medio e lungo termine scadenti entro l'esercizio successivo. 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 22.756.749, 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 89.273.907 al 31 dicembre 2017 (Euro 85.952.186 al 31.12.2016), si suddivide in:
- D 7 a) *Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 88.848.907, 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 425.000, riguarda esclusivamente il pagamento dilazionato del corrispettivo dovuto per l'acquisto di un immobile commerciale.
- c) La voce del Passivo - D 10) *Debiti verso imprese Collegate esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 215.312 al 31 dicembre 2017 (Euro 7.500 al 31.12.2016), è costituita da:
- debiti verso la società collegata Centro Studi S.r.l. per il saldo dovuto per le prestazioni di servizi ricevute per Euro 207.812;
 - debiti verso la società collegata Gestioni Hotels S.r.l. per Euro 7.500.

- d) La voce del Passivo - D 12) a) *Debiti Tributari esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 785.437 al 31 dicembre 2017 (Euro 502.806 al 31.12.2016), risulta costituita da:
- le posizioni debitorie verso l'erario afferenti le ritenute da versare sulle retribuzioni corrisposte a dipendenti per Euro 541.279; tali importi sono regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2018, coerentemente alle scadenze previste;
 - le posizioni debitorie verso l'erario afferenti le ritenute da versare su compensi corrisposti ai lavoratori autonomi e agenti di commercio, per Euro 5.091; tali importi sono regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2018, coerentemente alle scadenze previste;
 - dal debito verso l'erario per imposte dirette IRES di Gruppo (Consolidato Fiscale), al netto degli acconti versati, per l'importo di Euro 183.004 (derivante dalla somma algebrica tra il credito per acconti IRES versati e crediti da dichiarazioni anni precedenti di Euro 580.278 e il debito per IRES di competenza dell'esercizio del Gruppo di Euro 763.282);
 - il debito per l'imposta diretta IRES (delle società non aderenti al Consolidato Fiscale), al netto degli acconti versati, della società MyAv S.p.A., per Euro 33.145;
 - il debito per l'imposta diretta IRAP, al netto degli acconti versati, delle società MyAv S.p.A., QUI DISCOUNT S.p.A. e ITALIPIICI S.r.l., per Euro 21.657;
 - il debito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo TFR per Euro 1.261.
- e) La voce del Passivo - D 13) a) *Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 1.208.409 al 31 dicembre 2017 (Euro 1.246.770 al 31.12.2016), 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 1.069.806, regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2018 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 103.571;
 - ad altri fondi chiusi e/o aperti per i lavoratori che hanno aderito ad un forma di previdenza complementare per l'importo di Euro 35.032.
- f) La voce del Passivo - D 14) *Altri debiti*, ammontante complessivamente ad Euro 3.528.052 al 31 dicembre 2017 (Euro 3.642.696 al 31.12.2016), è suddivisa come segue:
- D 14) a) *Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 2.945.129, 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 2.456.981;
 - 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 130.360;
 - altri debiti residuali (trattenute sindacali, carte credito aziendali, ecc.) per Euro 31.485.
- D 14) b) *Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 582.923, 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	19.338.239						19.338.239
Debiti assistiti da pegni							
Debiti assistiti da privilegi speciali							
Totale debiti assistiti da garanzie reali	19.338.239	0	0	0	0	0	19.338.239
Debiti non assistiti da garanzie reali	9.668.360	89.273.907	215.312	785.437	1.208.409	3.528.052	101.876.196
Totale	29.006.599	89.273.907	215.312	785.437	1.208.409	3.528.052	124.017.716

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali riguardano la voce *Debiti verso Banche* e 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.

In dettaglio, riguardano:

- "Mutuo ipotecario da Centrobanca", Stipula 27/06/2008 Scadenza 30/06/2018 Valore Originario Euro 10.000.000 e Valore Residuo Euro 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 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 3.788.239. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Atena Lucana c.da Fuorchi, Atena Lucana c.da 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 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 7.600.000. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Melfi c.da Bicocca, Benevento, Potenza via Acacie, Genzano di Lucania, Policoro via Siris e via Resia, Buccino Zona Ind.le, Potenza via A. Consolini ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: 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 7.200.000. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Potenza via del Gallitello ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: 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 (per tale finanziamento non si è applicato il criterio del costo ammortizzato perché gli effetti, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono risultati irrilevanti; in effetti i costi di transazione, le commissioni, gli oneri e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo).

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

- "Finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna", Stipulato dalla GDA S.p.A., in data 29/01/2015, Scadenza 31/01/2019 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 562.342. Si tratta di un

finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 518.521 nel 2018; Euro 43.821 nel 2019.

- "Finanziamento Banca Popolare di Bari", Stipulato dalla GDA S.p.A., in data 17/09/2015, Scadenza 31/12/2020 Valore Originario Euro 3.000.000 e Valore Residuo Euro 1.848.921. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 599.553 nel 2018; Euro 616.154 nel 2019; Euro 633.214 nel 2020.

- "Finanziamento Medio Credito Centrale", Stipulato dalla GDA S.p.A., in data 29/12/2016, Scadenza 31/12/2021 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 1.705.695. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 494.935 nel 2018; Euro 399.968 nel 2019; Euro 403.576 nel 2020, Euro 407.216 nel 2021.

- "Finanziamento Banca Unicredit", Stipulato dalla GDA S.p.A., in data 23/11/2017, Scadenza 30/11/2022 Valore Originario Euro 5.000.000 e Valore Residuo Euro 5.000.000. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 977.166 nel 2018; Euro 988.452 nel 2019; Euro 999.868 nel 2020, Euro 1.011.416 nel 2021, Euro 1.023.098 nel 2022.

- "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 562.342. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: 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, pari ad Euro 6.050.000, riguardano:

- un mutuo ipotecario stipulato nel 2015 dalla SINERFIN S.p.A. con Banca Intesa Mediocredito per l'importo di Euro 9.500.000 a tasso fisso con scadenza 30/09/2025, per l'importi di Euro 2.850.000;

- il mutuo ipotecario stipulato nel 2016 dalla SINERFIN S.p.A. con Banca Intesa Mediocredito per l'importo di Euro 8.000.000 a tasso fisso con scadenza 31/10/2026, per l'importi di Euro 3.200.000.

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 RISCOINTI 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 Riscconti passivi*, pari ad Euro 2.526.729 al 31 dicembre 2017 (Euro 2.524.117 al 31.12.2015) è costituita da:

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	397.426	2.126.691	2.524.117
Variazione nell'esercizio	-70.893	73.505	2.612
Valore di fine esercizio	326.533	2.200.196	2.526.729

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

La suddivisione interna della voce *Ratei Passivi*, pari ad Euro 326.533, 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*, pari ad Euro 2.200.196, 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 al Credito d'imposta investimenti L. 388/2000, Credito d'imposta investimenti nel mezzogiorno L. 208/2015, al Contributo a fondo perduto L. 488/1992 e Credito di imposta su attività di ricerca e sviluppo L. 190/2014, 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).

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:	2017	2016
1) a favore di pubbliche amministrazioni, da Banche/Società Assicurazioni	227.292	690.112

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 175.292;
- 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 52.000.

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 complessivamente ad Euro 322.043.517 al 31 dicembre 2017 (Euro 316.317.023 al 31.12.2016).

La voce A 1) *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, pari ad Euro 320.807.058 al 31 dicembre 2017 (Euro 315.672.357 al 31.12.2016), 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 (per maggiori dettagli si confronti la relazione sulla gestione in cui sono indicate le aree d'affari in cui opera il Gruppo Orizzonti Holding).

Si specifica che, tale voce comprende ricavi relativi a servizi promozionali e di marketing fatturati ai fornitori. Alla stessa voce sono, altresì, contabilizzati i costi per premi di fine anno riconosciuti ai clienti, a rettifica dei ricavi delle vendite (e, quindi, l'importo indicato in bilancio alla suddetta voce comprende il valore delle vendite netto).

La voce A 2) *Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti* è pari ad Euro 46.922 al 31 dicembre 2017 (Euro -66.966 al 31.12.2016) fa riferimento all'area d'affari della produzione.

La voce A 4) *Incremento di immobilizzazioni per lavori interni* è pari ad Euro 110.563 al 31 dicembre 2017 (Euro 27.086 al 31.12.2016) è relativa a costi riguardanti un progetto di sviluppo di un sistema tecnologico complesso, finalizzato al miglioramento nella gestione dei processi aziendali del settore retail.

La voce A 5) *Altri ricavi e proventi* pari ad Euro 1.078.974 al 31 dicembre 2017 (Euro 684.546 al 31.12.2016).

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

	Totale	1	2	3	4	5	6	7	8
Ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività									
Categoria di attività		VENDITE INGROSSO CE.DI. (compreso ONERI ACCESSORI)	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	320.807.058	129.662.029	63.233.946	91.035.549	28.432.692	1.471.435	3.197.053	3.696.893	77.461

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

	Totale	1	2	3
Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica				
Area geografica		NAZIONALE	PAESI INTRA UE	PAESI EXTRA UE
Valore esercizio corrente	320.807.058	318.245.956	2.226.471	334.631

La ripartizione delle vendite "Italia", pari ad Euro 318.245.956, è la seguente:

- Ricavi delle vendite all'ingrosso CE.DI. (compresi Oneri access. su vendite)	Euro	128.030.413
- Ricavi delle vendite al dettaglio (Iper, Smkt, Maxi Store e Negozi)	Euro	91.035.549
- Ricavi delle vendite all'ingrosso Cash & Carry	Euro	62.899.315
- Ricavi da servizi e compensi promozionali	Euro	28.432.692
- Fitti ramo d'azienda e locazioni attive di immobili e attrezzature	Euro	3.696.893
- Ricavi da confezionamento (produzione) di prodotti	Euro	2.602.198
- Ricavi delle prestazioni	Euro	1.471.435
- Aggio su vendite monopoli	Euro	77.461

La voce A 5) *Altri ricavi e proventi* pari ad Euro 1.078.974 al 31 dicembre 2017 (Euro 684.546 al 31.12.2016) è costituita da:

A 5) a) *Contributi in conto esercizio*, pari ad Euro 549.128 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 per investimenti in beni strumentali, ai sensi dell'art. 8 L. 388/2000 e successive modifiche ed integrazioni, per Euro 425.908;
- il credito d'imposta per investimenti in beni nel mezzogiorno, ai sensi dell' art. 1 commi 98-108 L. 208/2015, per Euro 30.715;
- il credito d'imposta per attività di ricerca & sviluppo, ai sensi dell'art. 1 L. 190/2014, per Euro 83.077;
- il contributo a fondo perduto, ai sensi della L. 488/1992, per Euro 9.428.

A 5) b) *Altri*, pari ad Euro 529.846, è costituita da "Ricavi e proventi diversi", in particolare:

- indennità per perdita di avviamento	Euro	229.967
- sopravvenienze attive per maggiori crediti/minori debiti	Euro	131.041
- ricavi per rimborsi da risarcimento assicurativo per danni e sinistri	Euro	61.410
- sopravvenienze attive varie	Euro	37.311
- plusvalenze da alienazione beni immateriali/materiali	Euro	23.441
- rivalsa spese da clienti/fornitori	Euro	11.252
- ricavi per penalità contrattuali	Euro	7.886
- ricavi da ricavo distaccato presso altre imprese	Euro	9.778
- rivalsa per benefit aziendali verso dipendenti	Euro	8.238
- altri ricavi	Euro	9.522

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 320.931.063 al 31 dicembre 2017 (Euro 312.919.689 al 31.12.2016).

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

Voce	Descrizione	31.12.2017		31.12.2016		Variazioni	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale	Parziali	Totale
B 6)	MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E MERCI		264.149.095		256.805.412		7.343.683
B 7)	SERVIZI:		17.603.837		17.438.349		165.488
	- Consulenze	17.603.837		426.746		17.177.091	
	- Servizi			1.557.232		-1.557.232	
	- Servizi commerciali			1.562		-1.562	
	- Assistenza e Manutenzione			1.383.079		-1.383.079	
	- Energia			2.702.666		-2.702.666	
	- Utenze varie			589.280		-589.280	
	- Trasporto			5.142.135		-5.142.135	
	- Assicurazione			415.611		-415.611	
	- Marketing - Stampati e Pubblicità			2.580.827		-2.580.827	
	- Manifestazioni a premi			724.671		-724.671	
	- Provvigioni			16.018		-16.018	
	- Movimentazione merci			630.083		-630.083	
	- Amministratori, sindaci e revisori			1.028.688		-1.028.688	
	- Altre spese varie (compresi rimborsi x trasferte)			239.751		-239.751	
B 8)	GODIMENTO DI BENI DI TERZI		5.254.816		4.440.249		814.567
B 9)	PERSONALE		24.674.579		24.205.345		469.234
	- Salari e stipendi	18.267.138		17.786.861		480.277	
	- Oneri sociali	5.006.370		4.982.036		24.334	
	- Trattamento di fine rapporto	1.249.759		1.216.881		32.878	
	- Altri costi	151.312		219.567		-68.255	
B10)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		10.032.770		9.285.213		747.557
	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.862.267		3.123.876		738.391	
	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	5.942.473		5.890.113		52.360	
	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		36.538		-36.538	
	Svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità	228.030		234.686		-6.656	
B11)	VARIAZIONI RIMANENZE MATERIE, MERCI		-2.357.830		-973.773		-1.384.057
B12)	ACCANTONAMENTI PER RISCHI		48.537		185.638		-137.101
B13)	ALTRI ACCANTONAMENTI		0		0		0
B14)	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		1.525.259		1.533.256		-7.997
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		320.931.063		312.919.689		8.011.374

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 C) *Proventi ed oneri finanziari* presenta un saldo netto "positivo" di Euro 462.941 al 31 dicembre 2017 (Euro -1.273.557 al 31.12.2016).

PROVENTI FINANZIARI

La voce di conto economico C 15) *Proventi da Partecipazioni*, ammontante ad Euro 1.536.651 al 31 dicembre 2017 (Euro 145.935 al 31.12.2016), si riferisce a "dividendi" e "plusvalenze" su partecipazioni e titoli contabilizzati come di seguito indicato:

- dividendi da impresa collegata TAMA S.r.l. deliberati e incassati per l'importo di Euro 21.000;
- dividendi da impresa collegata GARBO S.r.l. deliberati e incassati per l'importo di Euro 15.000;
- dividendi da altre imprese e titoli in portafoglio per l'importo di Euro 50.596;
- plusvalenze relative a vendite di altre partecipazioni e titoli in portafoglio per l'importo di Euro 1.464.147.

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	1.464.147

La voce di conto economico C 16) *Altri proventi finanziari* pari ad Euro 74.306 al 31 dicembre 2017 (Euro 37.599 al 31.12.2016), è costituita da:

- c) altri proventi da titoli iscritti nel circolante che non costituiscono partecipazioni Euro 3.928.
- d) altri proventi diversi da precedenti, pari ad Euro 70.378, è così suddivisa:
 - da imprese controllanti per Euro 51.987;
 - altri (banche, fornitori, clienti, erario ecc.) per Euro 18.391.

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce C 17) *Interessi ed altri oneri finanziari* pari ad Euro 1.146.100 al 31 dicembre 2017 (Euro 1.461.438 al 31.12.2016) è composta da:

	Verso controllanti	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	0	1.146.100	1.146.100

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 627.707;
- Interessi passivi ed oneri bancari su c/c (compresi oneri su s.b.f.) Euro 138.279;
- Oneri e commissioni varie su servizi interbancari (carte di credito, ecc.) Euro 202.400;
- Interessi passivi su finanziamenti a breve/termine Euro 116.916;
- Interessi ed oneri passivi diversi (v/erario, e/enti pubblici, fornitori, ecc.) Euro 15.144;
- Minusvalenze su partecipazioni e titoli non immobilizzati Euro 35.445;
- Oneri e commissioni varie Euro 10.209.

La voce C 17-bis) *Utili e perdite su cambi* pari ad Euro -1.916 riguarda "perdite 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 D) *Rettifiche di Valore da Attività Finanziarie* presenta un saldo netto "positivo" di Euro 10.824 al 31 dicembre 2017 (Euro 17.427 al 31.12.2016).

La voce D 18) *Rivalutazioni*, pari ad 41.659 al 31 dicembre 2017 (Euro 40.934 al 31.12.2016), è costituita da:

- D 18 a) *Rivalutazione di partecipazioni*, verso altre imprese (titoli azionari iscritti nell'attivo circolante) riguarda il ripristino di valore di alcuni titoli in portafoglio precedentemente svalutati, per Euro 1.659.
- D 18 b) *Rivalutazione di immobilizzazioni finanziarie non costituenti partecipazioni*, riguarda il ripristino di valore di un finanziamento infruttifero concesso alla collegata Consorzio Fresco Natura precedentemente svalutato, per Euro 40.000.

La voce D 19) *Svalutazioni*, pari ad 30.835 al 31 dicembre 2017 (Euro 23.507 al 31.12.2016), è costituita da:

- D 19 b) *Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni*, 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, per Euro 28.125;
- D 19 c) *Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante* (obbligazioni e titoli di stato) per adeguamento del valore di carico a quello di mercato, per Euro 2.711.

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 770.575 al 31 dicembre 2017 (Euro 634.735 al 31.12.2016), è costituita come indicato nel prospetto seguente:

IMPOSTE SUL REDDITO	31.12.2017
a) Imposte correnti	325.129
- IRES (da società non aderenti a CFN)	33.145
- IRAP	291.984
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	17.704
Imposte relative ad esercizi precedenti	17.704
c) Imposte differite e anticipate (1+2)	-335.540
Imposte differite	0
Reversal imposte differite	-35.665
1. Saldo imposte differite	-35.665
Imposte anticipate	-520.090
Reversal imposte anticipate	220.215
2. Saldo imposte anticipate	-299.875
d) Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale	763.282
ONERI (da imposte correnti IRES di Gruppo)	1.159.919
PROVENTI (da imposte correnti IRES di Gruppo)	-396.637
Saldo Imposte sul Reddito al 31.12.2017	770.575

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). La voce comprende altresì la differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti.

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 in breve CFN) 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 2017, le società incluse nella procedura del Consolidato Nazionale fiscale (CFN) 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)	89.419	245.158
GDA S.p.A.	396.637	
ITALTIPIICI S.r.l.		13.383
QUI DISCOUNT S.p.A.		754.051
SINERFIN S.p.A.		236.746
	486.056	1.249.338
PROVENTI (ONERI) DA ADESIONE AL REGIME DI CONSOLIDATO FISCALE		-763.282

Si precisa che, le imposte IRES di Gruppo di competenza 2017 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 debito tributario pari ad Euro 763.282 (indicato in tabella), è maggiore degli acconti IRES di Gruppo versati, pari ad Euro 309.279, e dei crediti IRES di Gruppo relativi a Dichiarazione dei Redditi anno precedente, pari ad 270.999, tali somme sono iscritte alla voce del Passivo D) 12) *Debiti Tributari esigibili entro l'esercizio successivo* (si confronti la lettera "d" del paragrafo "variazione e scadenza dei debiti").

Infine, si segnala che le imposte anticipate ai fini IRES sono state calcolate con aliquota al 24%, ai sensi Legge 28/12/2015 n. 208 Legge stabilità 2016, in vigore dal 01/01/2017.

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	2017	2016	FONTI	2017	2016
IMMOBILIZZAZIONI			PATRIMONIO NETTO		
Immateriali	12.112	9.485	Capitale proprio	6.763	6.763
Materiali	64.075	65.281	Riserve e Utili (Perdite) a nuovo	22.536	22.125
Finanziarie	512	540	Utile/Perdita d'esercizio del Gruppo	1.187	1.544
			Totale Patrimonio Netto del Gruppo	30.485	30.431
			Capitale e Riserve di Terzi	115	110
			Utile/Perdita d'esercizio di Terzi	-371	-38
			Totale Patrimonio Netto di Terzi	-256	72
Totale Immobilizzazioni	76.699	75.306	Totale Patrim. Netto Consolidato	30.230	30.503
ACCONTI, CAUZIONI E SIMILI			PASSIVITA' A M/L		
Crediti v/controllanti	0	0	Fondi per rischi ed oneri	1.891	1.945
Crediti Clienti oltre esercizio	106	100	Fondo T.F.R.	3.568	3.549
Altri Crediti	858	917	Debiti oltre esercizio Banche	22.757	23.908
			Debiti Fornitori oltre esercizio	425	765
			Altri debiti oltre esercizio	583	531
			Risconti oltre esercizio ²	1.659	1.683
Totale IMMOB.NI, ACC. E CAUZIONI	77.663	76.324	Totale passività a m/l	30.882	32.380
ALTRO ATTIVO OLTRE ESERCIZIO					
Crediti d'imposta oltre esercizio ¹	442	692			
Totale IMM.NI E ATTIVO OLTRE ES.	78.105	77.016	Totale PATRIMONIO E DEBITI M/L	61.112	62.883
ATTIVO CIRCOLANTE			PASSIVITA' A BREVE		
Crediti verso soci per decimi da richiamare	75	75	Debiti Banche	6.250	5.954
Rimanenze	35.320	34.796	Debiti Fornitori	88.849	85.187
Crediti Clienti	29.012	29.182	Altri debiti	5.154	4.870
Altri crediti	7.484	5.897	Ratei e Risconti	868	841
Attività finanziarie	5.217	3.492			
Disponibilità liquide	6.555	8.829			
Ratei e Risconti	465	450			
Totale ATTIVO A BREVE	84.128	82.720	Totale PASSIVITA' A BREVE	101.121	96.852
TOTALE IMPIEGHI	162.233	159.736	TOTALE FONTI	162.233	159.736

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 2017 del Gruppo, ripartito per categoria, è stato di n. 825 unità, di cui ripartito in categorie:

- Dirigenti n. 1
- Quadri n. 1
- Impiegati n. 631 (compresi n. 2 apprendisti e n. 3 co.co.co.)
- Operai n. 123

In aggiunta al numero di risorse sopra indicato, nel corso dell'esercizio, la società ha impiegato lavoratori in somministrazione, per un numero medio di 69 unità, segnalato nella tabella che segue tra gli "Altri dipendenti".

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	1	1	631	123	69	825

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito un aumento rispetto al precedente esercizio di n. 25 risorse per nuove assunzioni in forza ai punti di vendita all'ingrosso di nuova apertura (Talento Matera e Talento L'Aquila).

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;
- C.C.N.L. Metalmeccanici Industria del 26/11/2016 avente scadenza in data 31/12/2019.

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

Nell'esercizio 2017, sono stati rilevati per competenza compensi agli Amministratori e ai Sindaci per l'importo di Euro 693.100, ripartiti come segue:

	Amministratori	Sindaci
Compensi	645.000	48.100
Anticipazioni		
Crediti		

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 25.000 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, come già precisato nel paragrafo "Fondo per rischi ed oneri", nell'esercizio si è accantonato l'importo di Euro 64.000 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	65.000	11.500			76.500

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.

INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per informazioni in merito si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

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) ITALTIPIICI 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

Il gruppo societario della Orizzonti Holding S.p.A. (Gruppo ORIZZONTI HOLDING o, anche, Gruppo ORIZZONTI) è controllato 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	31/12/2016	31/12/2015
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	8.879.460	8.901.380
C) Attivo circolante	572.710	59.035
D) Ratei e risconti attivi	100	0
Totale attivo	9.452.270	8.960.415
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	201.362	208.000
Riserve	7.293.493	5.854.431
Utile (perdita) dell'esercizio	-52.731	2.320.423
Totale patrimonio netto	7.442.124	8.382.854
B) Fondi per rischi e oneri	270.729	371.151
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	14.982	11.989
D) Debiti	1.724.435	194.421
E) Ratei e risconti passivi	0	0
Totale passivo	9.452.270	8.960.415

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	31/12/2016	31/12/2015
A) Valore della produzione	6.040	3.034.290
B) Costi della produzione	-121.153	-121.611
C) Proventi e oneri finanziari	-22.943	25.596
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
E) Proventi e oneri straordinari	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	85.325	-617.852
Utile (perdita) dell'esercizio	-52.731	2.320.423

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 "Valore Della Produzione" sono rappresentati alla voce *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni*).

b) Nell'esercizio 2017 non state effettuate operazioni straordinarie rilevanti che hanno modificato l'assetto del Gruppo e che hanno determinato effetti e variazioni sul consolidamento.

Per completezza d'informazione, di seguito, si elencano le operazioni straordinarie compiute negli esercizi precedenti 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 compensi 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 ITALTIPICI 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": *ITALTIPICI 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 ITALTIPICI 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 "ITALTIPICI 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. (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 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	12.987.834
Consolidamento ed Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate	13.858.113
Patrimonio netto risultante dalle società consolidate in sostituzione dei valori eliminati	26.845.947
Eliminazioni utili o perdite infragruppo	428.717
Rettifiche di consolidamento relative ad esercizi precedenti	2.955.819
<i>arrotondamenti</i>	0
Patrimonio netto consolidato	30.230.483

Utile (Perdita) netto dal bilancio civilistico della capogruppo	1.422.858
Risultati di esercizio delle altre società consolidate	464.070
Eliminazioni utili o perdite infragruppo	428.717
Eliminazione distribuzione dividendi infragruppo	-1.500.000
<i>arrotondamenti</i>	-1
Utile (Perdita) netto consolidato	815.644

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 2017 della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. ovvero in breve OH S.p.A.

In particolare, si riportano:

- Elisioni dei rapporti intragruppo;
- Eliminazione Partecipazioni 2017;
- 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.)

GDA S.p.A. unipersonale	3.539.300	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	1.116.000	Servizi amministrativi-elab.dat
			420.000	Consulenze tecniche
			1.011.200	Coordinamento strategico-regia di gruppo
			490.700	Servizi informatici da ICT
			155.000	Assicurazione
			346.400	Controllo e pianificazione
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	71.400	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B 07 c.e.	19.300	Servizi amministrativi-elab.dat
			3.800	Assicurazione
			1.300	Controllo e pianificazione
			15.600	Servizi informatici da ICT
			5.000	Conc. e royalties su marchi
			26.400	Coordinamento strategico-regia di gruppo
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	794.000	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	166.600	Servizi amministrativi-elab.dat
			191.600	Controllo e pianificazione
			60.000	Consulenze tecniche
			86.900	Servizi informatici da ICT
			30.200	Assicurazione
			258.700	Coordinamento strategico-regia di gruppo
SINERFIN S.p.A. unipersonale	64.000	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	13.100	Servizi amministrativi-elab.dat
			3.500	Assicurazione
			32.500	Controllo e pianificazione
			1.900	Servizi informatici da ICT
			13.000	Coordinamento strategico-regia di gruppo
FIORDI' S.p.A.	49.900	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B 07 c.e.	14.300	Servizi amministrativi-elab.dat
			12.400	Controllo e pianificazione
			8.000	Assicurazione
			13.600	Servizi informatici da ICT
MyAv S.r.l.	1.500	Bilancio MyAv S.r.l. voce B 07 c.e.	1.600	Coordinamento strategico-regia di gruppo
			1.200	Servizi amministrativi-elab.dat
			100	Assicurazione
			200	Coordinamento strategico-regia di gruppo
TOTALE	4.520.100			

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

GDA S.p.A. unipersonale	6.905	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	6.905	Personale distaccato
TOTALE	6.905			

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

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 Servizi di domiciliazione
			2.400	
TOTALE	14.400			

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

SINERFIN S.p.A. unipersonale	368.413	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	368.413	Canoni passivi immobili
TOTALE	368.413			

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

GDA S.p.A. unipersonale	46.931	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	46.931	Costi per lavoro distaccato
TOTALE	46.931			

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	1.500.000	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce A VII 1) |	1.500.000	Dividendi incassati
TOTALE	1.500.000			

PROVENTI FINANZIARI
(voce C 16 c. econ. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	954.773	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce C 17 c.e.	954.773	[Interessi attivi maturati su c/c infragruppo
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	6.329	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce C 17 c.e.	6.329	
FIORDI' S.p.A.	172.579	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce C 17 c.e.	172.579	
MyAv S.r.l.	4.611	Bilancio MyAv S.r.l. voce C 17 c.e.	4.611	
TOTALE	1.138.292			

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c. econ. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

GDA S.p.A. unipersonale	1.199.029	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce C 16 c.e.	1.199.029	[Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	7.641	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce C 16 c.e.	7.641	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	595.117	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce C 16 c. e	595.117	
MyAv S.r.l.	9	Bilancio MyAv S.r.l. voce C 16 c.e.	9	
TOTALE	1.801.796			

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

Crediti COMMERCIALI ed ALTRO vantati dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO CREDITORE (voce Attivo C II 02 a) ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)			
SINERFIN S.p.A. unipersonale	14.449.347	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce Passivo D 11	236.746 Credito per IRES di gruppo 99.437 Credito per Iva di gruppo
FIORDI' S.p.A.	5.749.648	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce Passivo D 11	14.113.164 Saldo c/c infragruppo 5.749.648 Saldo c/c infragruppo
MyAv S.r.l.	242.328	Bilancio MyAv S.r.l. voce Passivo D 11	227.633 Saldo c/c infragruppo 14.695 Credito per Iva di gruppo
TOTALE	20.441.323		

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	21.257.154	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce Attivo C II 04)	20.761.374 Saldo c/c infragruppo 99.143 Debiti per Iva di Gruppo 396.637 Debiti per imposte v/società consolidate
ITALIPIICI S.r.l. unipersonale	523.207	Bilancio ITALIPIICI S.r.l. unipersonale voce Attivo C II 04)	526.866 Saldo c/c infragruppo -13.383 Crediti per IRES di gruppo 9.724 Debiti per Iva di Gruppo
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	8.841.216	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce Attivo C :	9.477.866 Saldo c/c infragruppo 117.401 Crediti per Iva Gruppo -754.051 Crediti per IRES di gruppo
TOTALE	30.621.577		

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	1.985.755	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B06 c.e.	1.584.313	Vendita merce
		Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B08 c.e.	-68.678	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	21.941	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B14 c.e.	435.120	Servizi di logistica
		Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B07 c.e.	506	Vendita merce
FIORDI' S.p.A.	7.792.016	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B06 c.e.	21.435	Servizi e sconti promozionali
		Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B07 c.e.	7.272.919	Vendita merce
		Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B06 c.e.	319.299	Servizi di logistica
		Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B07 c.e.	191.747	Servizi commerciali
		Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B07 c.e.	588	Vendita merce per autoconsumo interno
TOTALE	9.799.712		4.781	Consulenze marketing
			2.695	Operazioni a premi
			-13	Sconti promozionali

ALTRI RICAVI
(voce A 05 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	46.931	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 09 c.e.	46.931	Personale distaccato
FIORDI' S.r.l.	8.248	Bilancio FIORDI' S.p.A. voce B 09 c.e.	8.248	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	14.592	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	14.592	
TOTALE	69.771			

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	2.258.577	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	2.258.577	Acquisto merce
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	42.167	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	42.167	
TOTALE	2.300.744			

COSTI PER SERVIZI
(voce B07 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	67.200	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	48.000	Servizi facility management
			12.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			7.200	Servizi di domiciliazione
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	3.539.300	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	1.011.200	Consulenza organizzativa strategica
			155.000	Costi assicurativi
			420.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			346.400	Consulenza controllo e pianificazione
			1.116.000	Consulenza amm.- elaborazione dati
ITALTIPICI S.r.l.	85	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	490.700	Servizi informatici da ICT
			85	Materiali di consumo
MYAV S.r.l.	8.000	Bilancio MYAV S.r.l. voce A 01 c.e.	8.000	Manutenzione macchine elettroniche
TOTALE	3.614.585			

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	5.018.525	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	5.018.525	[Canoni passivi immobili
TOTALE	5.018.525			

**COSTI PER
IL PERSONALE**
(voce B09 c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ITALIPIICI S.r.l. unipersonale	74.888	Bilancio ITALIPIICI S.r.l. unipersonale voce A 05 c.e.	74.888	[Personale distaccato
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	6.905	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 05 c.e.	6.905	
TOTALE	81.793			

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) c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.199.029	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	1.199.029	[Interessi attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	1.199.029			

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.	21.257.154	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	20.761.374	[Saldo c/c infragruppo Crediti per imposte v/consolidante Credito per Iva di gruppo
			396.637	
			99.143	
TOTALE	21.257.154			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla GDA S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

**CONTO
DEBITORE**
(voce Passivo D11-bis GDA S.p.A. unipersonale)

FIORDI' S.r.l.	1.407	Bilancio FIORDI' S.r.l. voce C II 05 Attivo	1.407	Note credito da emettere merce
MYAV S.r.l.	253.150	Bilancio MYAV S.r.l. voce C II 05 Attivo	253.150	Debito verso fornitore
TOTALE	254.557			

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 A01c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	2.258.662	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	2.258.662] Vendita merce
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	714.698	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	714.698	
TOTALE	2.973.360			

ALTRI RICAVI
(voce A 05 c.e. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	74.888	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	74.888	] Personale distaccato
TOTALE	74.888			

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 B07 c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	71.400	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	26.400	] Consulenze organizzative e strategiche
			1.300	] Servizi controllo e pianificazione
			19.300	] Consulenza amm.- elaborazione dati
			5.000	] Diffusione marchi
			15.600	] Servizi informatici da ICT
			3.800	] Costi assicurativi
GDA S.p.A. unipersonale	21.435	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	3.087	] Sconti promozionali
			18.348	] Servizi promozionali
TOTALE	92.835			

GODIMENTO BENI DI TERZI
(voce B08 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 Immobiliare
TOTALE	90.000			

ONERI DIVERSI DI GESTIONE
(voce B 14 c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	625	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	506	] Materiale di consumo
			119	] Omaggi
TOTALE	625			

Elisione dei rapporti della ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale con Società del Gruppo

Oneri e Proventi FINANZIARI della ITALTIPIICI 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. ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	7.641	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	7.641	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	7.641			

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c.econ. ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	6.329	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	6.329	Interessi passivi su c/c infragruppo
TOTALE	6.329			

Crediti COMMERCIALI esposti dalla ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO CREDITORE
(voce Attivo C II 04 a) ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	523.207	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Pass.	526.866	Debiti per imposte v/consolidante Saldo c/c infragruppo Credito Iva di Gruppo
			-13.383	
TOTALE	523.207		9.724	

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)

Società	Importo	Descrizione	Importo	Descrizione
GDA S.p.A. unipersonale	5.085.725	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 08 c.e.	5.018.525	Locazioni immobili
			48.000	Servizi di facility management
		Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	12.000	Consulenze tecnico ingegneristiche
			7.200	Servizi di domiciliazione
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	596.805	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 07	2.400	Servizi di domiciliazione
		Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 08	12.000	Consulenze tecnico ingegneristiche
ITALTIPICI S.r.l.	90.000	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. voce B 08 c.e.	582.405	Locazioni immobili
			90.000	Locazioni immobili
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	382.813	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 08 c.e.	368.413	Locazioni immobili uffici
			Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 07 c.e.	12.000	Servizi di facility management
				2.400
TOTALE	6.155.343			

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)

Società	Importo	Descrizione	Importo	Descrizione
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	64.000	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	13.000	Consulenze organizzative strategiche
			32.500	Servizi controllo e pianificazione
			3.500	Assicurazione
			1.900	Servizi informatici da ICT
			13.100	Consulenza amm. - elaborazione dati
TOTALE	64.000			

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'ultime).

ONERI FINANZIARI

(voce C 17 c.e. SINERFIN S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	954.773	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	954.773	Interessi passivi su c/c infragruppo
TOTALE	954.773			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla SINERFIN S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

CONTO DEBITORE

(voce passivo D11 SINERFIN S.p.A. unipersonale)

Società	Importo	Descrizione	Importo	Descrizione
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	14.449.347	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02 Attiv	236.746	Debiti per imposte v/consolidante
			99.437	Debito per Iva di Gruppo da trasferire
			14.113.164	Saldo c/c infragruppo
TOTALE	14.449.347			

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 01 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	42.167	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	42.167	Vendita merce
TOTALE	42.167			

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	1.515.538	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	1.584.216	Acquisto merce
			-68.678	Premio fine anno
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	714.698	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	714.698	Acquisto merce
TOTALE	2.230.236			

**COSTI PER
SERVIZI**

(voce B 07 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	435.217	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	435.120	Servizi di logistica
			97	Materiale di consumo
SINERFIN S.p.A. unipersonale	14.400	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	2.400	Servizi di domiciliazione
			12.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			258.700	Consulenza organizzativa strategica
			30.200	Costi assicurativi
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	794.000	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	166.600	Consulenza amm.-elaborazione dati
			60.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			86.900	Servizi informatici da ICT
TOTALE	1.243.617		191.600	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	582.405	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	582.405	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	617.405			

**COSTI PER
IL PERSONALE**

(voce B09 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	14.592	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	14.592	Personale distaccato
TOTALE	14.592			

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.	595.117	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	595.117	Interessi attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	595.117			

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 II04) a) QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	8.841.216	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	9.477.866	Saldo c/c infragruppo Credito per Iva di Gruppo da trasferire Debiti per imposte v/consolidante
			117.401	
TOTALE	8.841.216		-754.051	

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.	8.000	Prestazione di assistenza e manutenzione Totem
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	<ul style="list-style-type: none"> 1.200 Consulenza amm.- elaborazione dati 200 Consulenza organizzativa strategica 100 Costi assicurativi
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.	9	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	9	Interessi attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	9			

ONERI FINANZIARI
(voce C 17 c. econ. MyAv S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	4.611	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	4.611	Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	4.611			

Crediti COMMERCIALI esposti dalla MyAv S.r.l. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

**CONTO
CREDITORE**
(voce Attivo C II 05) MyAv S.r.l.)

GDA S.p.A. unipersonale	253.150	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce D 11-bis passivo	253.150	Saldo partitario cliente
TOTALE	253.150			

Debiti COMMERCIALI esposti dalla MyAv S.r.l. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

**CONTO
DEBITORE**
(voce Passivo D II MyAv S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	242.328	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02) Attivi	227.633	Saldo c/c infragruppo
TOTALE	242.328		14.695	Debito Iva da trasferire

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	7.592.209	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	7.263.986 Acquisito merce
			319.299 Servizi logistica e trasporti
			8.924 Acquisito materiali non destinati alla rivendita
TOTALE	7.592.209		

COSTI PER SERVIZI (voce B 07 c.e. FIORDI' S.p.A.)			
GDA S.p.A. unipersonale	208.055	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	8.248 Costo lavoro distaccato
		Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	191.747 Servizi commerciali
			588 Materiali vari di consumo
			7.472 Servizi operazioni a premi e mkt
			1.600 Consulenza organizzativa strategica
			8.000 Costi assicurativi
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	49.900	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	14.300 Consulenza amm.-elaborazione dati
			13.600 Servizi informatici da ICT
			12.400 Servizi controllo e pianificazione
TOTALE	257.955		

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.	172.579	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	172.579 Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	172.579		

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 C II 05 FIORDI' S.p.A.)			
GDA S.p.A. unipersonale	1.407	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce D11-bis Passivo	1.407 Note credito da ricevere su acquisto merci
TOTALE	1.407		

Debiti COMMERCIALI esposti dalla FIORDI' S.p.A. nei confronti delle Società del Gruppo (che sono crediti per queste).

CONTO DEBITORE (voce Passivo D II FIORDI' S.p.A.)			
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	5.749.648	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02) Attivi	5.749.648 Saldo c/c infragruppo
TOTALE	5.749.648		

Dal Patrimonio Netto della Controllante al Patrimonio Netto Consolidato

	OH S.p.A.	Consolidamento	Rettif. Consolid.	Consolidato 2017
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	539.323,47		1.891.824
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-6.852.706,00	0,00	6.852.706,00	0
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria	5.334.273,22	10.410.876,81	-4.300.000,77	11.445.149
_ 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	-7.635.230,59	3.376.260,65	-4.195.764
Utile d'esercizio	1.422.857,74	762.112,87	-997.683,15	1.187.287
Totale Gruppo	12.987.834,03	14.033.654,55	3.465.335,48	30.486.824
Terzi				
Capitale e Riserve Terzi		122.501,88	-7.200,00	115.302
Utile d'esercizio Terzi		-298.043,13	-73.600,00	-371.643
Totale Terzi		-175.541,25	-80.800,00	-256.341
Totale Patrimonio Netto	12.987.834,03	13.858.113,29	3.384.535,48	30.230.483

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Eliminazione Partecipazioni	Aggregato	Eliminaz. Partecip.	Rettifiche di Consolidamento		Consolidato 2017
			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	2.144.613,17	-252.789,23			1.891.823,94
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-6.852.706,00	0,00	6.852.706,00		0,00
Altre riserve					
- Riserva straordinaria	16.489.323,69	-744.173,66	-1.435.633,00	-2.387.919,40	-476.448,37
- Riserva per versamento in c/capitale	3.543.750,00	-3.043.750,00		-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	-4.603.700,16	-2.968.324,08		-63.206,35	3.439.467,00
Utile d'esercizio	1.886.927,47	298.043,14	-997.683,15	0,00	-4.195.763,59
Totale Gruppo	49.804.515,94	-22.783.027,37	502.316,85	0,00	2.963.018,63
Terzi					
Capitale e Riserve Terzi		122.501,88		-7.200,00	115.301,88
Utile d'esercizio Terzi		-298.043,13	-73.600,00		-371.643,13
Totale Terzi	0,00	-175.541,25	-73.600,00	0,00	-256.341,25
Totale Patrimonio Netto	49.804.516	-22.958.568,62 ^(a)	428.716,85	0,00	2.955.818,63 ^(A)
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.	800.000,00	-800.000,00			0
Totale Partecipazioni	20.375.426	-20.375.425,85 ^(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					
Partecipazioni					
Partecipazione in controllata Italtipici S.r.l.		5.739.467,00		3.439.467 ^(B)	5.739.467
F.do Svalutazione Partecipazioni 2016					3.439.467
F.do Svalutazione Partecipazioni 2016			0,00 ^(B)		3.439.467
Svalutazione Partecipazioni 2016					0
Partecipazioni					
Partecipazione in controllata Fiori S.p.A.		800.000,00		0 ^(B)	800.000
F.do Svalutazione Partecipazioni 2017					0
F.do Svalutazione Partecipazioni 2017			800.000,00 ^(B)		800.000
Svalutazione Partecipazioni 2017					800.000
Rimanenze di merci (Italtipici Srl/GDA SpA e Italtipici Srl/QUI Discount SpA)					
Materie, Prodotti finiti e merci Iniziali			53.347,71 ^(C)	53.347,71 ^(C)	-53.348
Variazioni delle rimanenze (anno 2017)			-66.480,01 ^(D)		-13.132
Materie, Prodotti finiti e merci Finali					-66.480
Plusvalenze da alienazione (Aziende)					
Avviamento (anno 2003)		-636.147,66		-99.000,00 ^(D)	-735.148
Fondo ammortamento Avviamento (anno 2013)		435.275,00		99.000,00	534.275
Fondo ammortamento Avviamento		200.873,00	0,00		735.148
Ammortamento immob.ni immateriali					0
Plusvalenze da alienazione (GDA SpA-Div.Pick Up a QUI Discount SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2006)				-123.475,02 ^(E)	-123.475
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				123.475,02	-123.475
Fondo ammortamento Attrezzature			0,00		123.475
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					0

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Eliminazione Partecipazioni	Aggregato	Eliminaz. Partecip.	Rettifiche di Consolidamento		Consolidato 2017
			anno attuale	anno preced.	
Utili/Perdite intra-gruppo					
Plusvalenze da alienazione (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2006)				-156.134,75 ^(F)	-156.135
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				156.134,75	-156.135
Fondo ammortamento Attrezzature			0,00		156.135
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					0
Altre Prestazioni di Servizi (GDA SpA-Div.Pick Up a Sinerfin SpA)					
Immobili Commerciali (anno 2009)				-140.492,79 ^(G)	-140.493
Fondo ammortamento Immobili Comm.li (2013)				75.866,13 ^(H)	-140.493
Fondo ammortamento Immobili Comm.li			8.429,57 ^(E)		84.296
Ammortamento Immob.ni Materiali (6,00%)					8.430
Plusvalenze da alienazione (GDA SpA-Div.Talento a QUI Discount SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2010)				-58.479,27 ^(I)	-58.479
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				58.479,28 ^(J)	-58.479
Fondo ammortamento Attrezzature			0,00 ^(F)		58.479
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					0
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)				92.405,72 ^(L)	-130.671
Fondo ammortamento Attrezzature			19.600,68 ^(G)		112.006
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					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)				20.000,00 ^(N)	-20.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)					20.000
Ammortamento Costi Ampliamento (33,33%)					0
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%)				11.906,00 ^(P)	-29.765
Fondo ammortamento Avviamento (10,00%)			2.976,50 ^(I)		14.883
Ammortamento immob.ni immateriali					2.977
Proventi da Partecipazioni in imprese Controllate (OH SpA/QUI Discount SpA)					
Proventi da Partecipazioni da Controllate (anno 2017)			-1.500.000,00 ^(Q)		1.500.000
Riserva straordinaria (vedi eliminazione partecipazioni)			1.500.000,00 ^(K)		-1.500.000
Proventi da Partecipazioni in imprese Controllate (OH SpA/QUI Discount SpA)					
Proventi da Partecipazioni da Controllate (anno 2017)			0,00 ^(Q)		0
Riserva straordinaria (vedi eliminazione partecipazioni)			0,00 ^(K)		0
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)				45.000,00 ^(R)	-45.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up			0,00 ^(L)		45.000
Ammortamento Costi Ampliamento (33,33%)					0
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)				15.000,00 ^(T)	-15.000
Fondo Imm.Immateriali Diverse					15.000
Ammortamento Imm.Immateriali Diverse (33,33%)					0
Prestazione di Servizi Totem 1.5 (MyAv Srl a GDA SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2016)				-36.000,00 ^(N)	-36.000
Fondo Macchine Elettroniche				3.600,00 ^(U)	-36.000
Fondo Imm.Macchine Elettroniche			7.200,00 ^(O)		10.800
Ammortamento Imm.Macchine Elettroniche (20%)					7.200
Vendita Sistema Robototem (MyAv Srl a GDA SpA)					
Vendita Sistema (anno 2017)			-300.000,00 ^(N)		0
Fondo Immobilizzazioni Materiali in corso				0,00 ^(U)	0
Fondo Imm.Immobilizzazioni Materiali in corso					0
Ammortamento Imm.Immobilizzazioni Materiali in corso			0,00 ^(O)		0
Prestazione di Servizi Totem 2.0 (MyAv Srl a GDA SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2017)			-40.000,00 ^(N)		0
Fondo Macchine Elettroniche				0,00 ^(U)	0
Fondo Imm.Macchine Elettroniche			4.000,00 ^(O)		4.000
Ammortamento Imm.Macchine Elettroniche (20%)					4.000
Prestazione di Servizi di Sviluppo (GDA/OH)					
Prestazioni di servizi (anno 2017)			-28.000,00 ^(N)		0
Fondo Costi di Sviluppo				0,00 ^(U)	0
Fondo Imm.Costi di Sviluppo			9.332,40 ^(O)		9.332
Ammortamento Imm.Costi di Sviluppo (33,33%)					9.332

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

<i>Eliminazione Partecipazioni</i>	Aggregato	Eliminaz. Partecip.	Rettifiche di Consolidamento		Consolidato 2017
			anno attuale	anno preced.	
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		-71.234,15 ^(w)	-48.867
Diff. da consolidamento Sviluppo Rionero (anno 2014)		223.670,73	-22.367,07 ^(p)		130.070
Ammortamento Attrezzature					
Fondo amm.to Differenza Consolidamento (anno 2014)		-19.322,93		-57.968,77 ^(x)	-38.646
Attrezzature Sviluppo Rionero (anno 2014)		128.819,50	-19.322,93 ^(q)		51.528
Effetto leasing con Metodo Finanziario (IAS 17)					
Debiti verso Banche				52.926,17 ^(y)	52.926
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

	Bilancio 2017	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017	
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	-2.824.963,98		2.824.963,98			
Utile d'esercizio	-1.019.566,61		1.019.566,61			
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				13.757,40	-2.811.206,58	
Utile d'esercizio				0,00	-1.019.566,61	
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	10.661.834,35	100,00%	0,00	-3.191.518,85	7.470.315,50	
Costo partecipazione				3.191.518,85		

Eliminazione Partecipazioni

	Bilancio 2017	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017
Fiordi 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	443.750,00		-443.750,00		
_ 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	-184.818,16		184.818,16		
Utile d'esercizio	-1.636.185,20		1.636.185,20		
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			400.000,00	-400.000,00	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			-147.854,53	0,00	-147.854,53
Utile d'esercizio			-1.308.948,16	0,00	-1.308.948,16
Terzi		20,00%			
Capitale sociale			100.000,00		100.000,00
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			43.750,00		43.750,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00		0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale					
_ Riserva da consolidamento			0,00		0,00
Utili/Perdite a nuovo			-36.963,63		-36.963,63
Capitale e Riserve Terzi			106.786,37		106.786,37
Utile d'esercizio Terzi			-327.237,04		-327.237,04
Totale	-877.253,36	100,00%	0,00	-800.000,00	-1.677.253,36
Costo partecipazione				800.000,00	

Eliminazione Partecipazioni

	Bilancio 2017	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017
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	1.429,00		-1.429,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	27.148,53		-27.148,53		
_ 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	145.969,56		-145.969,56		
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			1.143,20	0,00	1.143,20
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria			21.718,82	0,00	21.718,82
_ 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			116.775,65	0,00	116.775,65
Terzi		20,00%			
Capitale e Riserve Terzi			15.715,51		15.715,51
Utile d'esercizio Terzi			29.193,91		29.193,91
Totale	224.547,09	100,00%	0,00	-40.000,00	184.547,09
Costo partecipazione				40.000,00	

Eliminazione Partecipazioni

	Bilancio 2015	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017
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

	Bilancio 2017	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017
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	1.135.495,78		-1.135.495,78		
_ 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	2.306.480,46		-2.306.480,46		
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			1.135.495,78	-781,95	1.134.713,83
_ 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			2.306.480,46	0,00	2.306.480,46
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	4.044.868,00	100,00%	0,00	-500.820,00	3.544.048,00
Costo partecipazione				500.820,00	

Eliminazione Partecipazioni

	Bilancio 2017	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017
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	-1.657.124,37		1.657.124,37		
Utile d'esercizio	97.738,20		-97.738,20		
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					
_ 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			-1.657.124,37	-3.019.045,11	-4.676.169,48
Utile d'esercizio			97.738,20	0,00	97.738,20
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			-0,00		-0,00
Totale	1.185.429,05	100,00%	0,00	-5.739.467,00	-4.554.037,95
Costo partecipazione				5.739.467,00	

Eliminazione Partecipazioni

	Bilancio 2017	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2017
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	3.601.884,18		-3.601.884,18		
_ 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 co	2.935.633,00		-2.935.633,00		
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	569.633,33		-569.633,33		
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			3.601.884,18	-2.125.672,63	1.476.211,55
_ 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			569.633,33	0,00	569.633,33
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			-0,00		-0,00
Totale	21.577.256,79	100,00%	-0,00	-13.039.253,00	8.538.003,79
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.	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
Sinerfin S.p.A.												
Capitale sociale	1.000.000,00				20,00				1.000.020,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00								0,00			
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93								8.700.428,93			
Riserva legale	111.825,09								191.078,80			
Riserva per azioni in portafoglio					2.935.633,00				2.935.633,00			
Altre riserve												
- Riserva straordinaria	2.118.796,07								2.874.512,95			
- Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00								2.600.000,00			
- Riserva per avanzo di fusione	4.905.286,35				-2.935.633,00				1.969.653,35			
- Riserva azioni (quote) della società controllata	0,00											
Utili/Perdite a nuovo	0,00											
Gruppo		99,10%				99,10%				0,40%		
Capitale sociale			990.976,00	-990.976,00			0,00	0,00			3.981,00	-3.981,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			8.621.916,26	0,00			0,00	0,00			34.635,71	-34.635,71
Riserva legale			110.815,98	-110.815,98			0,00	0,00			760,67	-760,67
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00			2.909.083,67	-2.909.083,67			11.686,52	-11.686,52
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00			0,00	0,00
- Riserva straordinaria			2.099.676,05	-2.099.676,05			0,00	0,00			11.443,21	-11.443,21
- Riserva per versamento in c/capitale			2.576.537,60	-2.576.537,60			-51,53	51,53			10.350,39	-10.350,39
- Riserva per avanzo di fusione			4.861.021,05	-4.861.021,05			-2.909.083,67	2.909.083,67			7.841,03	-7.841,03
- Riserva azioni (quote) della società controllante							0,00	-51,53			0,00	-1,47
- Riserva consolidamento				718.926,68			0,00	0,00				
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	20.271.327,03		80.698,53	-80.700,00
Costo partecipazione				9.920.100,00								80.700,00
				0,00								

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2012	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2016	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	TOTALE
Sinerfin S.p.A.									
Capitale sociale	1.000.020,00								
Riserva da sovrapprezzo	0,00								
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93								
Riserva legale	191.078,80								
Riserva per azioni in portafoglio	2.935.633,00				-2.935.633,00				
Altre riserve									
_ Riserva straordinaria	2.874.512,95								
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00								
_ Riserva per avanzo di fusione	1.969.653,35								
_ Riserva azioni (quote) della società controllante					2.935.633,00				
Utili/Perdite a nuovo									
Gruppo		0,51%				100,00%			
Capitale sociale			5.063,00	-5.063,00			0,00	0,00	-1.000.020,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			44.049,39	-44.049,39			0,00	0,00	-78.685,10
Riserva legale			967,41	-967,41			0,00	0,00	-112.544,06
Riserva per azioni in portafoglio			14.862,81	-14.862,81			-2.935.633,00	2.935.633,00	0,00
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			14.553,37	-14.553,37			0,00	0,00	-2.125.672,63
_ Riserva per versamento in c/capitale			13.163,54	-13.163,54			0,00	0,00	-2.600.000,00
_ Riserva per avanzo di fusione			9.972,16	-9.972,16			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	-188,32			0,00	0,00	718.685,36
Utili/Perdite a nuovo									0,00
Totale	20.271.327,03		102.631,68	-102.820,00	0,00		0,00	0,00	-10.103.620,00
Costo partecipazione				102.820,00					10.103.620,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2016	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecipazione
Fiordi 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	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

	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

GDA S.p.A.

	Bilancio 2003	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Eliminazione partecip. 2003	Fusione per incorporazione 2008	Quota	Pertinenza Gruppo	Operazioni 2008	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
GDA S.p.A.													
Capitale sociale	2.500.000,00					50.200,00				2.550.200,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00									0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00									0,00			
Riserva legale	130.274,48									487.787,94			
Altre riserve										0,00			
_ Riserva straordinaria	974.157,38									7.002.569,98			
_ Riserva per versamento in c/capit	0,00									0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00									0,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00					5.017.715,23				5.017.715,23			
Utili/Perdite a nuovo	1.500.000,00									-1.889.331,54			
Gruppo		99,99%					98,02%				0,66%		
Capitale sociale			2.499.700,00	-2.499.700,00	0,00	50.200,00		0,00	0,00			16.800,00	-16.800,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	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			0,00	0,00
Riserva legale			130.258,85	-130.258,85	0,00	0,00		0,00	0,00			3.213,41	-3.213,41
Altre riserve			0,00	0,00	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			46.130,96	-46.130,96
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	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			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			33.055,30	-33.055,30
_ Riserva consolidamento			1.499.820,00	1.104.299,33	-6.000,00	0,00		0,00	2.426.022,00			0,00	3,29
Differenza di consolidamento													
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00			-12.446,38	12.446,38
Totale	5.104.431,86		5.103.819,33	-2.499.700,00	-6.000,00	5.118.115,23			0,00	13.168.941,61		86.753,29	-86.750,00
Costo partecipazione				2.499.700,00	6.000,00				0,00				86.750,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2012	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Scissione proporzionale SRS 2015	Quota	Pertinenza Gruppo	Operazioni 2015	TOTALE
GDA S.p.A.									
Capitale sociale	2.550.200,00				0,00				2.550.200,00
Riserva da sovrapprezzo	0,00								
Riserva di rivalutazione	0,00								
Riserva legale	487.787,94								
Altre riserve	0,00								
_ Riserva straordinaria	6.390.521,98								
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00								
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00				60.139,79				
_ Riserva per avanzo di fusione	5.017.715,23								
Utili/Perdite a nuovo	-1.889.331,54				23.655,83				
Gruppo		1,32%				100,00%			
Capitale sociale			33.700,00	-33.700,00	0,00		0,00	0,00	-2.550.200,00
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			6.445,95	-6.445,95	0,00		0,00	0,00	-139.918,21
Altre riserve			0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			84.448,51	-84.448,51	0,00		0,00	0,00	1.387.710,63
_ 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		60.139,79	-60.139,79	-60.139,79
_ Riserva per avanzo di fusione			66.307,35	-66.307,35	0,00		0,00	0,00	-5.017.715,23
_ Riserva consolidamento				3.151,96			0,00	0,00	3.527.476,58
Differenza di consolidamento								-352.490,23	-352.490,23
Utili/Perdite a nuovo			-24.966,85	24.966,85			23.655,83	-23.655,83	13.757,40
Totale	12.556.893,61		165.934,96	-162.783,00	83.795,62			-436.285,85	-3.191.518,85
									0,00
Costo partecipazione				162.783,00				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	differenza di consolidamento
Utili/Perdite a nuovo			-383.097,26	383.097,26	
Totale	82.878,50		82.878,50	-476.698,00	
				0,00	
Costo partecipazione				476.698,00	

Differenze di consolidamento

Qui Discount S.p.A.

	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	0,00			3,11	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

	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

	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

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 31/12/2017

Ai Signori Azionisti della società Orizzonti Holding SpA

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2017 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.

Nella loro Relazione gli Amministratori riferiscono dell' "accordo preliminare stipulato in data 26 febbraio 2018 dalla Orizzonti Holding S.p.A. e dalla società collegata Centro Sud S.r.l., relativo allo scambio di una quota della partecipazione nella MyAv S.p.A. con un gruppo societario quotato nel mercato MTA di Borsa Italiana. Gli Amministratori informano che l'acquisizione, mediante il suddetto scambio di azioni, di tale partecipazione determinerà l'obbligo di effettuare una Offerta Pubblica di Acquisto totalitaria sulle azioni del gruppo societario indicato in precedenza".

Abbiamo scambiato informazioni con il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti sulle rispettive attività di controllo dalle quali non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente relazione.



Abbiamo scambiato informazioni con i Sindaci delle Società controllate per attingere 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.

Stato patrimoniale	Esercizio 2017	Esercizio 2016
- Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	75.000	75.000
- Immobilizzazioni	76.698.915	75.306.444
- Attivo circolante	84.994.929	83.903.755
- Ratei e risconti attivi	464.573	450.368
Totale attivo	162.233.417	159.735.567
- Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	30.486.824	30.431.575
- Patrimonio netto di pertinenza di terzi	-256.341	71.552
- Patrimonio netto consolidato	30.230.483	30.503.127
- Fondi rischi e oneri	1.890.546	1.945.241
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.567.943	3.548.647
- Debiti	124.017.716	121.214.435
- Ratei e risconti passivi	2.526.729	2.524.117
- Totale passivo e netto	162.233.417	159.735.567
Conto economico		
- Valore della produzione	322.043.517	316.317.023
- Costi della produzione	-320.931.063	-312.919.689
- Differenza fra valore e costi della produzione	1.112.454	3.397.334
- Proventi e oneri finanziari	462.941	-1.273.557
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	10.824	17.427
- Risultato prima delle imposte	1.586.219	2.141.204
- Imposte sul reddito	770.575	634.735
• Utile (perdita) dell'esercizio	815.644	1.506.469
di cui:		
a) Utile (perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	1.187.287	1.544.011
b) Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	-371.643	-37.542

Il risultato netto positivo consolidato di euro 815.644, accertato dall'organo di amministrazione, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, è riportato nella tabella che

precede nella quale sono indicati, per una migliore comprensione, i dati del Bilancio in approvazione, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

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 31/12/2017, che è stato messo a nostra disposizione con rinuncia ai termini di cui all'art. 2429 c.c., espressa dai Soci e dal Collegio sindacale.

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 2017 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 dalla società Deloitte & Touche SpA incaricata 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 31/12/2017, così come redatto dagli Amministratori.

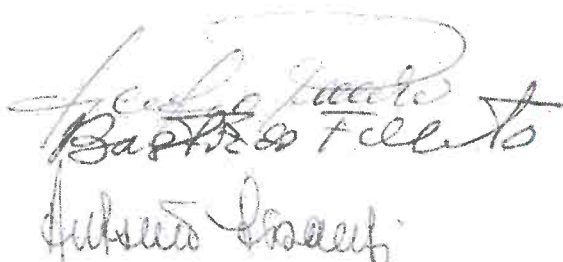
Napoli, 26 aprile 2018

Il Collegio sindacale

Sergio Persico (Presidente)

Filiberto Bastanzio (Sindaco effettivo)

Antonio Lisanti (Sindaco effettivo)



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is 'Sergio Persico', the middle one is 'Filiberto Bastanzio', and the bottom one is 'Antonio Lisanti'. The signatures are written in a cursive, somewhat stylized script.

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 sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Orizzonti Holding (di seguito anche "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2017, 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.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione Internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Orizzonti Holding S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo d'informativa

Come più ampiamente descritto dagli Amministratori relazione sulla gestione, in data 26 febbraio 2018 è stato stipulato dalla Orizzonti Holding S.p.A. e dalla società collegata Centro Studi S.r.l. con i soci di maggioranza di una società quotata al mercato MTA di Borsa Italiana un accordo preliminare relativo allo scambio di una quota della partecipazione nella MyAv S.p.A. con le azioni della società quotata sopra menzionata. Gli Amministratori informano che l'acquisizione, mediante il suddetto scambio di azioni, di tale partecipazione determinerà l'obbligo di effettuare un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni della società quotata indicata in precedenza e della sua controllata.

Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tali aspetti.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Orizzonti Holding S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

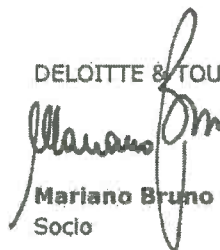
Gli Amministratori della Orizzonti Holding sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Orizzonti Holding al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Orizzonti Holding al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Orizzonti Holding al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mariano Bruno
Socio

Napoli, 26 aprile 2018

Verbale Assemblea Soci del 27.04.2018

Il giorno ventisette del mese di aprile dell'anno duemiladiciotto, alle ore undici e minuti venti, 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 31.12.2017;
2. 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 dal proprio domicilio in Rimini.

Nel suddetto luogo della riunione è presente l'intero Collegio Sindacale nelle persone del presidente, dott. Sergio Persico, e dei sindaci effettivi, dott. Filiberto Bastanzio e rag. Antonio Lisanti.

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 convocata mediante avviso inviato a mezzo posta elettronica certificata, con spedizione in data 19.04.2018 e, quindi, nei termini statutari.

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, rappresentando altresì che, alla luce di ciò, l'assemblea può tenersi in anticipo rispetto all'orario di convocazione.

Quindi, il presidente dichiara l'assemblea validamente costituita ed atta a deliberare, passando ad esaminare l'ordine del giorno.

1. APPROVAZIONE BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31.12.2017

Il presidente, introducendo il primo argomento all'ordine del giorno, sottopone a ciascun intervenuto il fascicolo dei documenti relativi al bilancio d'esercizio al 31.12.2017, 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 31.12.2017 e le relazioni;

1.b.- Di destinare l'utile d'esercizio, pari ad Euro 1.422.858 interamente a riserva straordinaria, come proposto dagli amministratori, prendendo atto che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale;

Il presidente passa, quindi, all'esame del bilancio consolidato al 31.12.2017, 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.

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.

Infine, il presidente riferisce che, per quanto occorrere, i bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati tutti precedentemente approvati, ad eccezione di MyAv S.p.A., la cui assemblea dei soci, convocata tra qualche minuto, procederà senz'altro all'approvazione.

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 31.12.2017 e le relazioni.

Il presidente, constatato che null'altro emerge da discutere, chiede se qualcuno vuole intervenire ulteriormente.

Nessuno chiedendo la parola, il presidente dichiara sciolta l'Assemblea alle ore undici e minuti quaranta, previa approvazione del presente verbale.

Il segretario
f.to Antonio Cantelmi

Il presidente
f.to Costantino Di Carlo



N. PRA/11809/2018/CPZESTR

POTENZA, 28/05/2018

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: 31/12/2017 |
| 2) 508 COMUNICAZIONE ELENCO SOCI
CONFERMA ELENCO SOCI | DT.ATTO: 27/04/2018 |

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: 25/05/2018 DATA PROTOCOLLO: 25/05/2018

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: DI CARLO-COSTANTINO-AFFARI.GENERALI@GDAGR

Estremi di firma digitale



N. PRA/11809/2018/CPZESTR

POTENZA, 28/05/2018

DETTAGLIO DI TUTTE LE OPERAZIONI EFFETTUATE SUGLI IMPORTI			
VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**0,00**	25/05/2018 18:29:52

RISULTANTI ESATTI PER:

DIRITTI		**0,00**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**0,00**	

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
BATCH CARICAMENTO QUORUM

Data e ora di protocollo: 25/05/2018 18:29:52

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 28/05/2018 11:22:20