



BILANCIO CONSOLIDATO
31/12/2015

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 2015 rappresenta un anno significativo per il nostro Gruppo in quanto, da un lato, segna la chiusura di un ciclo, avviato nel 2013, e teso prioritariamente al "rafforzamento della struttura di business", dall'altro lato, indica l'avvio di una nuova fase aziendale, che vorremmo maggiormente orientare ad un percorso di sviluppo.

In tale ottica, i risultati dell'anno, complessivamente rappresentati nella tabella sinottica proposta alla pagina successiva, possono essere considerati una buona base di partenza, conseguita in una situazione competitiva e ambientale che, nel nostro territorio di riferimento, rimane ancora abbastanza difficile.¹

In tale contesto, guardando al Conto Economico, valutiamo positivamente l'incremento, seppur contenuto, del rapporto Gross Margin/Costi Operativi. Abbiamo agito per ottimizzare il rapporto di efficacia-efficienza operativa e, questo, ci ha permesso, conseguentemente, di confermare il dato strutturale di EBITDA Margin (EBITDA Azienda/Vendite) rispetto allo scorso anno. La dinamica reddituale, nel suo complesso, ci ha portato ad un incremento del Cash Flow Netto, che si è attestato a 12 milioni di euro.

Considerando l'andamento degli indici finanziari, riteniamo di aver conseguito, con questa chiusura di bilancio, risultati strutturali significativi.

Il rapporto PFN/EBITDA Azienda si è attestato a 1,4, riducendoci ulteriormente verso un livello che riteniamo indicativo di una struttura finanziaria di base maggiormente equilibrata. In parallelo anche il rapporto PFN/Cash Flow Netto risulta essere più bilanciato se confrontato con la dinamica di rimborso dei debiti finanziari.

Il Capitale Circolante Netto, inoltre, che nella nostra realtà aziendale rappresenta comunque una fonte di finanziamento (e, quindi, debito da rimborsare) risulta essere stabile.

In generale, quindi, di fronte ad uno scenario europeo ed italiano, basato ancora sulle incertezze di una ripresa tutta da venire, guardiamo con fiducia al futuro.

Parafrasando il titolo di un recente articolo su un quotidiano nazionale, "La ripresa ha bisogno di ambizione", possiamo dire che noi proveremo ad essere sufficientemente ambiziosi, per dare il nostro contributo.

Continueremo ad investire in Process Development, a favorire l'accrescimento del *know-how* delle nostre risorse umane, a guardare all'Innovazione come fattore di sviluppo del *business*, con l'obiettivo di tendere a concretizzare risultati confrontabili con quelli di aziende "eccellenti" nel nostro settore *core* (la Distribuzione), non solo a livello nazionale.

¹ Si fa riferimento ai dati IRI - Information Resources Inc, LCC (Largo Consumo Confezionato), secondo i quali in Italia il comparto "Iper+Super", a rete corrente, come dato progressivo a dicembre 2015, è cresciuto dello 0,5%.

Dalla medesima fonte, si rileva che nell'Area 4 (Basilicata, Campania, Calabria, Puglia, Sicilia, Molise, Abruzzo) lo stesso comparto ha perso in termini di fatturato, rispetto all'anno precedente, il 2,2%.

Guarderemo anche ad eventuali opportunità di sviluppo “per via esterna” (possibilità di aggregare altri operatori o di aggregarci a *partner*), ma valuteremo ogni scenario sempre coerentemente con la nostra *mission*, in termini di “Creazione di Valore” per la nostra Azienda.

A completamento del quadro informativo, nella tabella seguente, riportiamo un confronto sinottico, su vari anni, che permette di evidenziare il *trend* delle principali voci di bilancio e, in particolare, degli indici strutturali.²

Anno		2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Vendite	€ Mio	285,6	280,9	286,2	282,9	283,3	262,4	253,0	275,6	264,1
Vendite e prestazioni	€ Mio	317,1	313,0	323,2	325,1	326,9	306,0	294,3	321,7	306,4
Growth rate Vendite	%	1,7%	-1,8%	1,1%	-0,1%	7,9%	3,7%	-8,2%	4,3%	11,3%
Gross Margin / Costi operativi	N.	1,37	1,35	1,31	1,30	1,36	1,36	1,34	1,41	1,47
EBITDA azienda	€ Mio	15,4	15,1	13,6	13,3	16,0	15,5	14,6	17,4	18,4
EBITDA azienda / Vendite	%	5,4%	5,4%	4,8%	4,7%	5,6%	5,9%	5,8%	6,3%	7,0%
CFN (Cash Flow Netto) <i>Risultato Netto + Ammortamenti</i>	€ Mio	12,0	11,1	9,7	10,0	10,7	10,2	8,5	10,4	11,7
Totale Attivo	€ Mio	155,6	150,2	153,4	155,8	173,9	176,6	173,5	197,4	197,1
PN (Patrimonio Netto)	€ Mio	28,9	25,8	24,8	24,9	24,8	24,7	25,2	27,5	40,7
PFN (Posizione Finanziaria Netta) <i>Debito finanziario netto</i>	€ Mio	21,6	26,7	28,9	32,2	40,5	46,4	51,0	68,5	58,6
CC (Capitale Circolante) <i>Debito (nel Gruppo agisce come Fonte)</i>	€ Mio	28,3	28,6	29,9	29,8	27,3	26,9	25,7	13,2	14,2
CIN (Capitale Investito Netto) <i>Patrimonio Netto + Debito finanz. netto</i>	€ Mio	50,5	52,5	53,7	57,1	65,3	71,0	76,2	95,9	99,3
EBITDA azienda / Tot. Attivo	%	9,9%	10,1%	8,9%	8,5%	9,2%	8,8%	8,4%	8,8%	9,3%
PFN / EBITDA azienda	N.	1,4	1,8	2,1	2,4	2,5	3,0	3,5	3,9	3,2
PFN / CFN	N.	1,8	2,4	3,0	3,2	3,8	4,5	6,0	6,6	5,0
ROI = EBIT / CIN	%	11,2%	7,9%	6,0%	5,1%	6,4%	3,8%	1,9%	4,6%	6,4%
ROE = RN / PN	%	10,6%	3,9%	0,7%	1,4%	0,5%	-2,0%	-9,1%	-3,5%	1,2%

² Sul significato degli indici e le relative modalità di calcolo, vedasi la successiva nota 8, a pag. 4 della presente Relazione.

LA SITUAZIONE DEL GRUPPO E L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

La struttura del gruppo societario controllato dalla Orizzonti Holding S.p.A. (Gruppo ORIZZONTI HOLDING o, anche, Gruppo ORIZZONTI) non ha subito, nel 2015, sostanziali variazioni rispetto all'anno precedente.³

Il Gruppo ORIZZONTI, attraverso le società operative controllate in misura totalitaria direttamente dalla capogruppo OH S.p.A., continua ad operare in distinte Aree d'affari:⁴

- Area Distribuzione, tradizionale *core business* del Gruppo, presidiata dalla GDA S.p.A., che opera con *format* Iper/SuperStore, Supermarket e Cash & Carry;
- Area Discount, presidiata dalla QUI DISCOUNT S.p.A., operante nel settore della distribuzione alimentare con *format* Discount;
- Area Produzione, in cui opera la ITALTIPICI S.r.l., con attività industriale di produzione di oli alimentari confezionati;
- Area Immobiliare-finanziaria, presidiata dalla SINERFIN S.p.A., in cui sono collocate le strutture immobiliari (fabbricati e aree commerciali) funzionali all'attività del Gruppo.

Nel 2015 si è aggiunta una nuova società, MyAv S.r.l., costituita a giugno dello stesso anno e qualificata come *start-up* innovativa, che è controllata dalla capogruppo OH S.p.A. per l'80% del capitale sociale⁵ ed ha lo scopo di sviluppare sistemi integrati di applicazioni informatiche.⁶

Le suddette società rientrano tutte nell'area di consolidamento, che viene rappresentata graficamente nel sociogramma del Gruppo, riportato a pagina 41 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%.⁷

L'elenco di tutte le partecipazioni non consolidate è riportato a pagina 40.

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, corrispondenti alle suddette Aree d'affari.

³ Come anticipato nella Relazione dello scorso anno, nel 2015, si sono concluse le operazioni straordinarie aventi ad oggetto lo scioglimento della società SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l. (SRS), di cui la capogruppo OH S.p.A. aveva acquisito la totalità del capitale sociale nel 2014 (e di cui in precedenza la stessa OH S.p.A. deteneva una partecipazione di maggioranza).

Tali operazioni, concretatesi nell'attribuzione degli *asset* della SRS alle società del Gruppo (in particolare alla GDA S.p.A. e, in misura minore, alla OH S.p.A.) tramite una scissione totalitaria proporzionale, non hanno inciso sostanzialmente sulla struttura del Gruppo (peraltro, l'unico punto vendita originariamente gestito da SRS, in affiliazione a GDA S.p.A., era già passato sotto la gestione diretta di quest'ultima nella prima parte del 2014).

⁴ Essendo il capitale sociale delle controllate che si vanno ad elencare detenuto per intero dalla OH S.p.A. (socio unico), solitamente si fa seguire alla denominazione sociale di ciascuna delle stesse società l'indicazione "Unipersonale". Per semplificare, la medesima indicazione è solitamente omessa nella presente Relazione.

⁵ Il rimanente 20% è detenuto dalla collegata Centro Studi S.r.l. (di cui si dice nel prosieguo), la quale assume il ruolo di una sorta di "incubatore" rispetto alla nuova iniziativa imprenditoriale.

⁶ Sugli scopi di MyAv S.r.l., vedasi alla successiva pag. 28.

⁷ 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. 42.

Il Gruppo

Analogamente a quanto fatto negli anni precedenti, proponiamo i dati consolidati sintetici degli ultimi cinque anni (e, quindi, dal 2011 al 2015) 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 2 delle *Note Introduttive* della presente Relazione (Gross Margin/Costi Operativi, EBITDA, Cash-flow Netto, PFN, PFN/EBITDA, PFN/Cash-flow Netto, ROI, ROE).⁸

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.

⁸ 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 (vedasi tabella a pag. 2).
- **EBITDA**: è un indicatore della performance operativa, correlato alla capacità dell'Azienda di far fronte ai propri impegni finanziari.
Nel sistema di controllo aziendale sono considerate due configurazioni di tale indicatore: *EBITDA core* e *EBITDA azienda*. Il risultato *EBITDA core* è calcolato deducendo dal *GROSS MARGIN*, sopra definito, tutti i costi operativi ad eccezione di ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti (voci B10 e B12 del C.E.), mentre il risultato *EBITDA azienda* si ottiene aggiungendo all'*EBITDA core* gli Altri ricavi.
I costi operativi sono assunti, inoltre, al netto della voce A04 del C.E. (oltre che dei Costi logistici di trasporto, considerati nel *GROSS MARGIN*, come sopra precisato).
Gli Altri ricavi coincidono con la corrispondente voce del C.E. all'art. 2425 c.c. (voce A05, salvo eventuale riclassifica dei rimborsi assicurativi per perdite di merci, come sopra indicato).
- **EBIT**: è un indicatore della performance operativa ed è utilizzato, nel sistema aziendale, anche per l'analisi della redditività del capitale investito. Si ottiene deducendo dal risultato *EBITDA azienda* gli Ammortamenti (voci B10a e B10b del C.E.) e le Svalutazioni (comprehensive di accantonamenti: voci B10c, B10d, B12 e D19a del C.E.).
- **PFN (Posizione Finanziaria Netta)**: indica il debito finanziario (nell'attuale realtà aziendale costituito esclusivamente da banche) al netto della liquidità.
Per il dettaglio del debito finanziario, si veda anche la Nota integrativa.
- **PFN/EBITDA**: è utilizzato come indicatore della capacità della gestione operativa di ripagare l'indebitamento netto, anche in riferimento alla durata media dello stesso indebitamento.
- **Cash-flow Netto e PFN/Cash-flow Netto**: per Cash-flow Netto s'intende la somma algebrica dell'Utile/Perdita d'esercizio con gli Ammortamenti (voci B10a e B10b del C.E.). È utilizzato, al pari dell'indicatore precedente, per il controllo della capacità di ripagare il debito finanziario, ma con riferimento all'intera gestione economica.
- **ROI**: nella prassi aziendale è calcolato rapportando il risultato *EBIT* al Capitale Investito Netto (CIN) di inizio esercizio. Quest'ultimo è determinato sommando la PFN al Patrimonio Netto (PN).
- **ROE**: nella prassi aziendale è calcolato rapportando l'Utile/Perdita d'esercizio al Patrimonio Netto (PN) di inizio esercizio.
- **Incidenza sulle Vendite – sul Totale Attivo**: nei prospetti di Conto economico riclassificato, ogni voce, così come ogni configurazione di risultato, è di solito espressa anche in percentuale sulle Vendite; analogamente, ogni voce dello Stato patrimoniale riclassificato è espressa anche in percentuale del Totale Attivo.

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

- nelle Immobilizzazioni sono riclassificati anche i Crediti verso Altri oltre esercizio successivo (voce Attivo CII5b) ed i Crediti verso Controllanti oltre esercizio successivo (voce Attivo CII4b).
- in Altro passivo a medio/lungo termine sono riclassificati la parte oltre l'esercizio successivo dei Risconti passivi (trattasi di un dato contabile, non direttamente desumibile dallo schema di S.P. ai sensi art. 2424 c.c.), il Fondo per imposte (voce Passivo B2), gli Altri Fondi per rischi e oneri (voce Passivo B3) ed i Debiti verso Altri scadenti oltre l'esercizio (voce Passivo D14b).
- in Altro attivo corrente e Altro passivo corrente sono compresi gli importi non affluiti a specifica voce del prospetto riclassificato (di immediato significato).

Il Bilancio Consolidato Orizzonti Holding

Anno	2015		2014		2013		2012		2011	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Vendite e prestazioni	317.077	111,0	312.962	111,4	323.239	113,0	325.071	114,9	326.877	115,4
<i>di cui Vendite</i>	<i>285.571</i>	<i>100,0</i>	<i>280.881</i>	<i>100,0</i>	<i>286.172</i>	<i>100,0</i>	<i>282.943</i>	<i>100,0</i>	<i>283.300</i>	<i>100,0</i>
Costi logistici di trasporto	-4.925	-1,7	-4.876	-1,7	-4.918	-1,7	-4.630	-1,6	-4.428	-1,6
Costo del venduto	-257.345	-90,1	-252.817	-90,0	-263.793	-92,2	-266.992	-94,4	-266.175	-94,0
GROSS MARGIN	54.808	19,2	55.269	19,7	54.528	19,1	53.449	18,9	56.274	19,9
Costi operativi	-40.128	-14,1	-40.902	-14,6	-41.778	-14,6	-41.167	-14,5	-41.351	-14,6
EBITDA core	14.679	5,1	14.367	5,1	12.750	4,5	12.282	4,3	14.922	5,3
Altri ricavi	680	0,2	738	0,3	900	0,3	1.037	0,4	1.052	0,4
EBITDA azienda	15.359	5,4	15.105	5,4	13.650	4,8	13.319	4,7	15.974	5,6
Ammortamenti	-8.948	-3,1	-10.077	-3,6	-9.578	-3,3	-9.662	-3,4	-10.571	-3,7
Svalutazioni	-780	-0,3	-876	-0,3	-651	-0,2	-730	-0,3	-1.256	-0,4
EBIT	5.632	2,0	4.152	1,5	3.421	1,2	2.927	1,0	4.147	1,5
Gestione finanziaria	-1.781	-0,6	-1.980	-0,7	-2.178	-0,8	-2.364	-0,8	-2.457	-0,9
Gestione straordinaria	912	0,3	128	0,0	-84	0,0	599	0,2	-99	0,0
EBT	4.763	1,7	2.300	0,8	1.159	0,4	1.161	0,4	1.591	0,6
Imposte	-1.710	-0,6	-1.296	-0,5	-995	-0,3	-813	-0,3	-1.460	-0,5
Risultato netto d'esercizio	3.053	1,1	1.005	0,4	164	0,1	348	0,1	131	0,0

Anno	2015		2014		2013		2012		2011	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Immobilizzazioni	78.762	50,6	81.126	54,0	83.613	54,5	86.894	55,8	92.636	53,3
Attivo circolante	76.830	49,4	69.088	46,0	69.738	45,5	68.934	44,2	81.243	46,7
TOTALE ATTIVO	155.592	100,0	150.214	100,0	153.351	100,0	155.828	100,0	173.879	100,0
Patrimonio netto ⁽⁹⁾	28.897	18,6	25.834	17,2	24.829	16,2	24.946	16,0	24.778	14,3
Passivo m/l termine	31.426	20,2	24.200	16,1	25.991	16,9	31.904	20,5	39.180	22,5
Passività a breve	95.270	61,2	100.180	66,7	102.531	66,9	98.978	63,5	109.920	63,2
TOTALE PASSIVO	155.592	100,0	150.214	100,0	153.351	100,0	155.828	100,0	173.879	100,0

⁹ Come negli anni scorsi, il Patrimonio Netto è riclassificato al netto del costo delle azioni proprie (della OH S.p.A.), in portafoglio a decorrere dal 2008 (mentre il prospetto di stato patrimoniale di cui all'art. 2424 c.c. considera il valore delle stesse azioni sia all'Attivo, nelle Immobilizzazioni, sia al Passivo, nell'apposita riserva di Patrimonio Netto; ciò ancora per quest'anno, dato che la recente riforma ha previsto, dal 2016, la rappresentazione al netto anche nel prospetto "ufficiale" di cui all'art. 2424 c.c.).

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

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

<u>Anno</u>	2015	2014	2013	2012	2011
Indice di indebitamento finanziario <i>PFN / PN</i>	0,7	1,0	1,2	1,3	1,6
Indice di copertura immobilizzazioni <i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	0,8	0,6	0,6	0,7	0,7
Indice di disponibilità <i>Attivo circolante / Passività a breve</i>	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7

Il primo indice (di indebitamento finanziario) continua nel *trend* favorevole fatto costantemente registrare negli ultimi anni,¹⁰ e, per la prima volta nella storia del Gruppo nell'attuale assetto, risulta inferiore all'unità, ossia il Patrimonio Netto è superiore alla Posizione Finanziaria Netta a debito (di oltre il 33%).¹¹

Il risultato è l'effetto sia della diminuzione del debito finanziario netto, di oltre 5 milioni di euro, sia dell'aumento del Patrimonio Netto, per circa 3 milioni (in conseguenza dell'utile netto d'esercizio).

Riguardo all'indice di copertura delle immobilizzazioni e all'indice di disponibilità, entrambi risultano in leggero miglioramento rispetto ai dati dell'anno precedente.

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"), anche se in misura più limitata, negli ultimi anni, anche a causa delle variazioni normative intervenute.¹²

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

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

¹⁰ 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.

¹¹ Come detto alla precedente nota 9, il Patrimonio Netto è al netto del costo delle azioni proprie (della OH S.p.A.).

¹² Si fa riferimento all'art. 62 DL n. 1/2012 che ha introdotto scadenze legali di pagamento per le forniture di prodotti agro-alimentari (30 giorni per i prodotti deperibili, 60 giorni per gli altri prodotti alimentari), inderogabili dalle parti e comportanti, se non rispettate, pesanti sanzioni amministrative, oltre al pagamento di interessi di mora irrinunciabili.

L'effetto della norma (a parte tutte le questioni sulla sua applicabilità o meno, anche a seguito di successivi interventi legislativi, su cui si rinvia alla Relazione al bilancio d'esercizio, paragrafo *Governance e rischi aziendali*) è stata una rilevante riduzione della dilazione media di pagamento, con conseguente contrazione del debito verso fornitori e, quindi, della fonte di finanziamento che quest'ultimo rappresenta per le aziende distributive.

L'intervento legislativo, inoltre, si è inserito in un contesto che, anche per la situazione economica generale, ha visto aumentata la sensibilità al rispetto dei termini di pagamento da parte dei fornitori e delle compagnie che assicurano il credito di fornitura, finendo, di fatto, per amplificare il rischio di ridimensionamento degli affidamenti commerciali alle aziende di distribuzione.

Il prospetto di Conto Economico, di seguito riportato, è diretto ad un'agevole verifica delle variazioni intervenute nell'esercizio, rispetto all'anno precedente, nelle varie voci economiche ed aggregati di bilancio.

Conto Economico	BILANCIO al 31.12.2015		BILANCIO al 31.12.2014		Variazione 2015 - 2014	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Vendite e Prestazioni	317.077	111,0	312.962	111,4	+4.114	+1,3
<i>di cui Vendite</i>	285.571	100,0	280.881	100,0	+4.690	+1,7
Costi logistici di trasporto	-4.925	-1,7	-4.876	-1,7	-49	+1,0
Costo del venduto	-257.345	-90,1	-252.817	-90,0	-4.527	+1,8
GROSS MARGIN	54.808	19,2	55.269	19,7	-462	-0,8
Costi operativi	-40.128	-14,1	-40.902	-14,6	+774	-1,9
EBITDA Core	14.679	5,1	14.367	5,1	+312	+2,2
Altri Ricavi	680	0,2	738	0,3	-58	-7,8
EBITDA Azienda	15.359	5,4	15.105	5,4	+254	+1,7
Ammortamenti	-8.948	-3,1	-10.077	-3,6	+1.130	-11,2
Svalutazioni	-780	-0,3	-876	-0,3	+95	-10,9
EBIT	5.632	2,0	4.152	1,5	+1.479	+35,6
Prov. e oneri finanziari	-1.781	-0,6	-1.980	-0,7	+200	-10,1
Prov. e oneri straordinari	912	0,3	128	0,0	+783	+610,7
EBT	4.763	1,7	2.300	0,8	+2.462	+107,0
Imposte sul reddito	-1.710	-0,6	-1.296	-0,5	-414	+32,0
Risultato netto d'esercizio	3.053	1,1	1.005	0,4	+2.048	-203,8
CFN	12.001		11.082			

Si rileva, innanzitutto, un aumento delle Vendite di 4,1 milioni di euro rispetto al 2014. L'incremento è attribuibile alla sostanziale tenuta del fatturato della GDA S.p.A., in connessione alla significativa crescita fatta registrare dalla QUI DISCOUNT S.p.A. anche nel 2015.

Il dato di stabilità della GDA S.p.A., che è una sintesi dell'andamento dei vari *brand* (divisioni di vendita),¹³ risulta importante in un momento di mercato, che continua ad essere non favorevole nel nostro territorio di riferimento, come analizzato brevemente alle precedenti *Note introduttive*.¹⁴

¹³ Alla successiva pag. 15 sono riportati gli andamenti di fatturato dei vari *brand* e la composizione delle Vendite di GDA S.p.A.

¹⁴ Vedasi a pag. 1 della presente Relazione e, in particolare, la nota 1.

Naturalmente, il dato di fatturato risente, oltre che dell'andamento cosiddetto "a pari struttura", anche della dinamica nelle nuove aperture e chiusure di punti vendita. Nel corso del 2015, tale dinamica è stata sostanzialmente "fisiologica", come può rilevarsi alla successiva nota 42, a pag. 15, a cui ancora si rimanda.

Il Gross Margin fa registrare un decremento sia nel valore assoluto sia nel dato d'incidenza strutturale, che diminuisce di mezzo punto percentuale (dal 19,7% al 19,2% sulle Vendite).¹⁵

Questo, però, viene ampiamente recuperato dall'andamento dei Costi operativi (che diminuiscono la loro incidenza sulle Vendite dal 14,6% al 14,1%), tanto che, come accennato brevemente ancora alle *Note introduttive*, si ha un miglioramento del rapporto Gross Margin/Costi Operativi.

Si consolida, di conseguenza, il risultato EBITDA in percentuale sulle Vendite (per entrambe le configurazioni¹⁶), determinandosi un leggero aumento dello stesso risultato in valore assoluto (di 300 mila circa per l'EBITDA *Core*, di 250 mila euro circa per l'EBITDA Azienda).

Venendo alle voci "sotto l'EBITDA", si riscontra innanzitutto un decremento degli Ammortamenti, attribuibile in massima parte (per quasi 1 milione di euro) al completamento del piano di ammortamento di alcune voci delle immobilizzazioni immateriali della GDA S.p.A.,¹⁷ con un contributo alla diminuzione, in misura più contenuta (200 mila euro circa), anche da parte della ITALTIPICI S.r.l.¹⁸

Anche la gestione straordinaria mostra un risultato particolarmente favorevole, dovuto quasi integralmente alla plusvalenza realizzata dalla SINERFIN S.p.A. con la vendita del fabbricato in Baragiano (su cui si rimanda alla successiva pagina 24), mentre la restante parte dello stesso risultato è determinata dalla dinamica di usuali componenti positive e negative,¹⁹ che normalmente tendono ad equivalersi.

Il Risultato netto d'esercizio vede un utile incrementatosi di oltre 2 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

Il Cash Flow Netto (CFN) arriva a 12 milioni di euro (contro 11,1 milioni di euro del 2014).

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

¹⁵ Si tratta, potremmo dire, dell'effetto ultimo della pressione competitiva derivante dalla difficile situazione di mercato, sopra accennata (e brevemente analizzata alla precedente pag. 1 della presente Relazione).

¹⁶ Sul significato delle due configurazioni di EBITDA (*Core* ed Azienda), vedasi la precedente nota 8.

¹⁷ L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali di GDA S.p.A. risulta, invece, praticamente corrispondente a quello dell'anno scorso.

Pertanto, possiamo dire che la diminuzione della voce Ammortamenti non è affatto indice di un depauperamento della struttura tecnica costituita dagli impianti e dalle attrezzature (sulla quale si è continuato ad investire negli anni, con programmi di manutenzione straordinaria diretti a mantenere l'efficienza e l'efficacia dell'esistente).

¹⁸ Vedasi alla successiva pag. 26.

¹⁹ Alla Nota integrativa, naturalmente, è riportato il relativo dettaglio.

Stato Patrimoniale	BILANCIO al 31.12.2015		BILANCIO al 31.12.2014		Variazione 2015 - 2014	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Immobilizzazioni	78.762	50,6	81.126	54,0	-2.363	-2,9
Attivo circolante						
Rimanenze	32.833	21,1	33.483	22,3	-650	-1,9
Crediti Clienti	29.720	19,1	25.404	16,9	+4.316	+17,0
Altro attivo corrente	6.897	4,4	5.554	3,7	+1.343	+24,2
Disponibilità liquide	7.381	4,7	4.647	3,1	+2.734	+58,8
Totale Attivo circolante	76.830	49,4	69.088	46,0	+7.742	+11,2
TOTALE ATTIVO	155.592	100	150.214	100	+5.379	+3,6
Patrimonio netto	28.897	18,6	25.834	17,2	+3.063	+11,9
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	22.170	14,2	16.262	10,8	+5.908	+36,3
Fondi TFR/TFM	4.065	2,6	3.918	2,6	+147	+3,8
Altro passivo m/l	5.191	3,3	4.020	2,7	+1.171	+29,1
Totale Passivo m/l	31.426	20,2	24.200	16,1	+7.226	+29,9
Passività a breve						
Debiti Fornitori	80.352	51,6	79.197	52,7	+1.154	+1,5
<i>Materie/Merci/Prodotti</i>	71.749	46,1	68.370	45,5	+3.378	+4,9
<i>Servizi/Investimenti</i>	8.603	5,5	10.827	7,2	-2.224	-20,5
Debiti Banche	8.315	5,3	15.098	10,1	-6.782	-44,9
<i>C/c bancari - Altre Anticip.</i>	22	0,0	1.157	0,8	-1.135	-98,1
<i>Rate di Mutui - Finanz.</i>	8.293	5,3	7.702	5,1	+591	+7,7
<i>S.b.f.</i>	0	0,0	6.239	4,2	-6.239	-100,0
Altro passivo corrente	6.603	4,2	5.885	3,9	+718	+12,2
Totale Passività a breve	95.270	61,2	100.180	66,7	-4.910	-4,9
TOTALE PASSIVO	155.592	100	150.214	100	+5.379	+3,6
PFN	-21.602		-26.712			

Si rileva, dal prospetto di Stato Patrimoniale, innanzitutto un aumento del Totale Attivo/Passivo, che s'incrementa di 5,4 milioni di euro circa.

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

Riguardo all'Attivo, la variazione delle Immobilizzazioni indicata nel prospetto (in diminuzione di 2,4 milioni di euro) è, anch'essa, un dato sintetico derivante dalla somma algebrica dei nuovi investimenti e degli ammortamenti nell'anno.²⁰ In effetti, nell'ambito della suddetta variazione, gli investimenti effettuati nell'anno sono pari a circa 6,6 milioni di euro (al netto dei disinvestimenti²¹).

²⁰ Pertanto ed ovviamente, l'ammontare degli investimenti (al netto dei disinvestimenti) è ricavabile dai prospetti di bilancio riportati alla precedente pag. 7 e alla presente pag. 9, sommando alla variazione della voce Immobilizzazioni (2015-2014), che ha segno negativo, la voce Ammortamento (2015) considerata in valore assoluto, ossia col segno positivo. Il risultato di tale calcolo è riportato sopra, nell'immediato prosieguo.

²¹ Tra i disinvestimenti, segnaliamo la vendita dell'immobile di Baragiano, già accennata alla precedente pag. 8 (dove si rimanda anche alla successiva pag. 25).

Rinviando alla Nota integrativa per un puntuale dettaglio sui movimenti delle Immobilizzazioni, in questa sede segnaliamo soltanto che – oltre alla definitiva acquisizione della struttura di Buccino, a cui si riferisce parte rilevante del suddetto importo (per 2,7 milioni circa, come meglio precisato alla successiva pagina 24) – è stato cospicuo, anche nel 2015, l'impiego in attrezzature ed altri beni per i punti vendita (oltre 1 milione di euro), così come è continuato il programma di potenziamento del settore Information Communication Technology da parte della Capogruppo (con un acquisto di applicativi per 300 mila euro circa, considerando anche gli investimenti in corso) e di ricerca e sviluppo, soprattutto riguardo a software per applicazioni innovative, da parte della GDA S.p.A. (per oltre 400 mila euro, in collaborazione con la collegata Centro Studi S.r.l.).²² Segnaliamo, inoltre, che si è dato inizio ad un programma di ampliamento ed adeguamento della piattaforma logistica di QUI DISCOUNT S.p.A. (e sono stati eseguiti lavori sul Centro Distributivo della GDA S.p.A., in Polla, con un investimento complessivo nell'anno, per entrambe le strutture, di oltre 300 mila euro).

Il notevole incremento dell'Attivo circolante è dovuto, per la maggior parte, all'aumento dei Crediti Clienti, che, a sua volta, si riconnette in buona parte alle forniture iniziali ad alcuni nuovi punti di vendita, la cui apertura si è concentrata alla fine dell'esercizio.²³ Negli stessi crediti, è compreso inoltre un importo rilevante (circa 2,2 milioni di euro) dovuto ad un incremento delle partite attive nei confronti dei fornitori di merci, avente natura contingente a fine anno.²⁴

L'altra parte dello stesso incremento è ascrivibile, oltre all'aumento delle Disponibilità liquide, alla variazione dell'Altro attivo corrente, che è dovuta, in massima parte, alla voce Attività finanziarie, non presente l'anno precedente (si fa riferimento, per quest'ultima voce, non allo schema di sintesi, in cui non è riportato il relativo dettaglio, ma al prospetto di cui all'art. 2424 c.c.).²⁵ I Titoli e le Partecipazioni che sono appostate nella stessa voce fanno riferimento alla gestione di finanza attiva, che si è avviata nel 2015, con precise finalità e regole, in termini d'importo massimo impiegabile e tipologia di rischio.

Riguardo al Passivo, le variazioni più consistenti interessano i Debiti verso banche, che si modificano non tanto in senso quantitativo (come valore complessivo) ma qualitativo (come struttura).²⁶

²² Si veda anche il prossimo paragrafo *Attività di ricerca e sviluppo*.

²³ La cosiddetta "fornitura d'impianto" è diretta a costituire lo *stock* di prodotti permanentemente presente sul punto di vendita. Essa determina – nel caso di strutture a gestione indiretta o di terzi – un picco nei crediti verso clienti, in quanto le relative partite vanno ad aggiungersi, nel periodo di *start-up* del punto di vendita, a quelle delle normali forniture giornaliere/infrasettimanali.

I punti di vendita aperti nel 2015 sono indicati alla nota 42, per quanto riguarda GDA S.p.A., e alla nota 46, per quanto riguarda QUI DISCOUNT S.p.A. Particolarmente rilevante, ai fini di quanto sopra, è il *cash & carry* ad insegna TALENTO (GDA S.p.A.) di Ceccano (FR).

²⁴ Sulla natura di tali partite, caratteristiche del settore distributivo, si rimanda alla la Nota integrativa, paragrafo *Variazioni e scadenza dei debiti*, in cui si illustrano i motivi per cui le stesse partite non sono portate in riduzione dei debiti verso fornitori.

In effetti, sebbene risulti maggiormente opportuna la rappresentazione attuata in bilancio, è evidente che – quanto meno sul piano sostanziale – trattasi di crediti che, per tutti quei fornitori con un capiente saldo a debito, potrebbero iscriversi in riduzione di quest'ultimo, rappresentando, di conseguenza, una voce Debiti Fornitori corrispondentemente minore.

In merito, per quanto riguarda GDA S.p.A. (mentre in QUI DISCOUNT S.p.A. il fenomeno è meno rilevante), vedasi anche alla successiva pag. 16.

²⁵ Il dato di Altro attivo corrente, riportato nello schema di sintesi, comprende le voci Crediti tributari, Imposte anticipate, Crediti verso Altri entro l'esercizio e Ratei e Risconti attivi.

²⁶ La Posizione Finanziaria (PF), che comprende attualmente soltanto il debito bancario, passa da Euro 31,4 milioni, nel 2014, ad Euro 30,5 milioni, nel 2015.

Invero, a fronte di un incremento del debito bancario a medio/lungo termine, rappresentato da mutui ipotecari e finanziamenti chirografari, si evidenzia una corrispondente (anzi, leggermente superiore) diminuzione di quello a breve, che, al 31 dicembre 2015, è rappresentato praticamente soltanto dalle rate in scadenza nell'esercizio successivo degli stessi mutui e finanziamenti.

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

Per quanto attiene, invece, all'incremento del debito bancario a medio/lungo termine, sopra evidenziato, esso è dovuto a nuovi finanziamenti chirografari a medio termine, per complessivi 7 milioni di euro,²⁷ e ad un mutuo ipotecario, di 9,5 milioni di euro, acceso dalla SINERFIN S.p.A. nel quarto trimestre²⁸ (i dati riportati nel prospetto di sintesi sono al netto, ovviamente, delle rate di rimborso pagate nell'anno per gli stessi e per i precedenti finanziamenti e mutui: rimandiamo ancora alla Nota integrativa per maggiori dettagli).

Il Passivo a medio/lungo termine s'incrementa anche, per 1,1 milioni di euro, in conseguenza di una dilazione pluriennale del prezzo da corrispondere al fornitore dell'immobile commerciale in Potenza, acquistato l'anno scorso.²⁹

Il debito verso fornitori aumenta, per quanto riguarda le forniture di merci, e ciò in riferimento agli acquisti dell'ultimo periodo dell'esercizio e – deve evidenziarsi ancora – ad una diversa configurazione delle partite a credito nei confronti dei fornitori, relativamente alla GDA S.p.A.,³⁰ mentre ha inciso l'aumento strutturale del giro d'affari nel caso di QUI DISCOUNT S.p.A. (per la quale, incrementandosi le Vendite, pur nel miglioramento della rotazione, è fisiologico registrare un aumento degli acquisti e, quindi, del relativo debito).

Infine, il Patrimonio Netto s'incrementa in conseguenza dell'utile d'esercizio.³¹

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

²⁷ I suddetti finanziamenti sono stati accesi da GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A., in connessione all'acquisto di impianti, attrezzature e simili.

²⁸ Si rimanda a pag. 25 della presente Relazione.

²⁹ Vedasi Relazione al bilancio 2014.

La dilazione, prevista dall'atto di compravendita, è stata confermata nel 2015, in considerazione dei rispettivi interessi delle parti.

Prima della suddetta conferma e, quindi, nel Bilancio 2014, il suddetto corrispettivo da corrispondere era compreso nei Debiti Fornitori a breve.

³⁰ L'aumento del Debito Fornitori può essere letto in connessione all'aumento dei Crediti Clienti, come considerato alla precedente pag. 10, nota 24 (dove si rimanda, per quanto riguarda lo specifico di GDA S.p.A., alla successiva pag. 16 della presente Relazione).

³¹ Salvo piccole differenze, dovute al processo tecnico di consolidamento.

Le Aree d'affari

Di seguito, i dati di bilancio 2014 delle singole Aree d'affari.³²

I Bilanci 2014 delle Società di Area

BILANCI	GDA SpA bilancio 2015 con IAS 17	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2015	SINERFIN SpA bilancio 2015	ITALTIPICI Srl bilancio 2015
	€/000	€/000	€/000	€/000
Valore della produzione	248.050	66.474	6.970	8.167
Costi della produzione	-243.942	-63.149	-872	-7.579
EBITDA azienda	4.108	3.325	6.098	588
Ammortamenti	-3.661	-710	-3.534	-377
Svalutazioni	-552	-58	-117	-53
EBIT	-106	2.557	2.447	158
Gestione finanziaria	774	683	-2.412	-41
Gestione straordinaria	165	-10	760	-13
EBT	834	3.230	796	105
Imposte	-288	-1.024	-350	-42
Risultato netto d'esercizio	546	2.205	446	62
	GDA SpA bilancio 2015 con IAS 17	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2015	SINERFIN SpA bilancio 2015	ITALTIPICI Srl bilancio 2015
	€/000	€/000	€/000	€/000
Immobilizzazioni	13.648	2.586	63.181	319
Attivo circolante	73.346	19.348	1.790	1.943
TOTALE ATTIVO	86.994	21.934	64.971	2.263
Patrimonio netto	11.803	3.270	20.794	1.052
Passivo m/l termine	7.370	1.854	20.780	284
Passività a breve	67.821	16.810	23.398	927
TOTALE PASSIVO	86.994	21.934	64.971	2.263

³² 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).


Come peraltro indicato nel prospetto, nel caso della GDA S.p.A., i dati considerano l'applicazione del principio contabile IAS 17 per la rappresentazione dei *leasing*, anche al fine di mantenere la confrontabilità con i dati degli anni precedenti. Ciò ha richiesto la redazione di un apposito bilancio "pro-forma", come precisato alla successiva pag. 15 (vedasi anche alla nota 50, riguardo alla SINERFIN S.p.A., interessata dall'applicazione del principio fino al 2011).

Rappresentiamo, inoltre, 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.³³

	2015	2014	2013	2012	2011
Vendite	220.638	221.138	229.298	233.257	239.143
<i>Growth rate Vendite</i>	-0,2%	-3,6%	-1,7%	-2,5%	5,2%
Vendite e prestazioni	247.807	249.551	263.001	272.357	280.285
Gross Margin	44.648	45.531	45.517	45.455	48.963
<i>Gross Margin %</i>	20,2%	20,6%	19,9%	19,5%	20,5%
EBITDA Azienda	3.865	4.323	3.450	3.413	5.626
<i>EBITDA Azienda %</i>	1,8%	2,0%	1,5%	1,5%	2,4%
Cash-flow Netto <i>(Risultato Netto + Ammortamenti)</i>	4.208	4.251	3.490	4.037	4.760
Patrimonio Netto	11.803	11.126	11.531	12.280	13.187
Passivo medio/lungo termine	7.370	4.221	4.770	5.700	6.816
Immobilizzazioni <i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	13.648	14.376	16.199	15.749	16.534
	1,4	1,1	1,0	1,1	1,2
Totale Attivo	86.994	85.124	92.841	95.103	106.768

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.

³³ 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 8 e 9).

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

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.³⁴



	GDA SpA bilancio 2015 con IAS17		GDA SpA bilancio 2014 con IAS17		Variazione 2015 - 2014	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	247.807	112,3	249.551	112,8	-1.745	-0,7
<i>di cui Vendite</i>	220.638	100,0	221.138	100,0	-501	-0,2
Costi logistici di trasporto	-3.533	-1,6	-3.576	-1,6	+42	-1,2
Costo del venduto	-199.626	-90,5	-200.445	-90,6	+819	-0,4
GROSS MARGIN	44.648	20,2	45.531	20,6	-883	-1,9
Costi operativi	-40.783	-18,5	-41.398	-18,7	+615	-1,5
EBITDA Core	3.865	1,8	4.132	1,9	-267	-6,5
Altri Ricavi	243	0,1	191	0,1	+52	+27,1
EBITDA Azienda	4.108	1,9	4.323	2,0	-216	-5,0
Ammortamenti	-3.661	-1,7	-4.689	-2,1	+1.027	-21,9
Svalutazioni	-552	-0,3	-666	-0,3	+114	-17,1
EBIT	-106	-0,0	-1.032	-0,5	+926	-89,8
Prov. e oneri finanziari	774	0,4	712	0,3	+62	+8,7
Prov. e oneri straordinari	165	0,1	118	0,1	+48	+40,7
EBT	834	0,4	-202	-0,1	+1.036	-513,0
Imposte sul reddito	-288	-0,1	-236	-0,1	-52	+22,0
Risultato netto d'esercizio	546	0,2	-438	-0,2	+984	+224,8

Dalla lettura del prospetto sopra riportato, si rileva innanzitutto la tenuta del dato di fatturato (Vendite), a cui già abbiamo accennato in sede di commento al Consolidato.

Si conferma, quindi, un andamento sostanzialmente sovrapponibile a quello del Gruppo nel suo complesso, per quanto riguarda il Gross Margin ed il risultato EBITDA (in entrambe le configurazioni).

In effetti, la minore incidenza Gross Margin sulle Vendite, per alcuni decimali di punto percentuale, è compensata, in gran parte, dalla diminuzione dei Costi operativi, e, se anche i due movimenti di segno opposto non sono esattamente corrispondenti come dato quantitativo (così come abbiamo rilevato,

³⁴ 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.

invece, analizzando il Conto Economico consolidato), emerge comunque il dato qualitativo di una certa capacità dell'Azienda di adattare la propria struttura operativa, anche come livello dei costi, all'evoluzione della situazione competitiva.

Riguardo alle successive voci del prospetto, notiamo che gli Ammortamenti diminuiscono di 1 milione circa rispetto all'anno precedente.

Anche a tale riguardo, possiamo ripetere quanto già rilevato a proposito del Gruppo, e, anzi, emerge chiaramente che è da attribuire quasi interamente alla GDA S.p.A. l'andamento degli ammortamenti consolidati (in diminuzione di circa 1,1 milione) precedentemente esaminato. Rimandando alla Nota integrativa per un'analisi di maggiore dettaglio, ribadiamo che la diminuzione è dovuta, principalmente, a voci di immobilizzazioni immateriali, relative ai costi iniziali per l'apertura di punti di vendita (quali avviamento ed adeguamento immobili in locazione),³⁵ e non alle immobilizzazioni materiali "tecniche" (quali impianti ed attrezzature di vendita).³⁶

Non ci sono, invece, variazioni particolarmente significative nelle altre voci.

Di conseguenza, il risultato finale è positivo per poco più di mezzo milione di euro, ritornando in area utile dopo alcuni anni.

Venendo, poi, allo Stato Patrimoniale, alla pagina seguente riportiamo il relativo prospetto di riclassificazione e sintesi.

All'Attivo si segnala l'aumento dei Crediti Clienti, dovuto principalmente – come già evidenziato in sede di commento ai dati consolidati – alle partite a credito nei confronti dei fornitori di merce e, altresì, alla cosiddetta "fornitura d'impianto" del nuovo punto di vendita ad insegna TALENTO, aperto a Ceccano (FR) nell'ultima parte dell'anno.³⁷

Le cause del suddetto aumento dei crediti verso i fornitori (considerati quali "clienti" nei servizi per la promozione e la pubblicità dei relativi prodotti, resi da GDA S.p.A. presso i propri punti di vendita e attraverso la comunicazione ai consumatori) si esauriscono in aspetti eminentemente amministrativi e contabili.

Peraltro, considerando l'andamento, al Passivo, della voce Debiti Fornitori, questa risulta in aumento in misura più che corrispondente all'incremento dei crediti verso fornitori sopra rilevato.³⁸

Tali aspetti sono stati, e sono ancora, in fase evolutiva, essendo in connessione anche al nuovo assetto del rapporto con l'Industria di Marca, conseguente alla scelta di uscire dalla centrale d'acquisto operata

³⁵ La voce più rilevante delle immobilizzazioni immateriali è rappresentata dalle cosiddette "spese su immobili di terzi" (riportate in Altre immobilizzazioni immateriali, nello schema di cui all'art. 2424 c.c.), dovute all'adeguamento di immobili commerciali condotti in locazione.

Riguardo agli avviamenti, essi sono principalmente dovuti, in pratica, agli investimenti per acquisire gli elementi essenziali per realizzare il punto di vendita, quali *location* (titolo per l'utilizzo dell'immobile in cui è ubicato il punto di vendita) ed autorizzazione amministrativa.

Per entrambe le voci, si tratta di costi *una tantum*, sostenuti al momento della realizzazione del punto vendita e (per quanto riguarda le spese su immobili di terzi) in qualche caso di successiva manutenzione straordinaria.

³⁶ Vedasi, al riguardo, alla precedente pag. 8 della presente Relazione.

³⁷ Come evidenziato alla precedente pag. 10 e, in particolare, alla nota 23, della presente Relazione.

³⁸ L'incremento della voce Debiti Fornitori, evidenziato dal prospetto, è di Euro 1,7 milioni. Tale importo è somma algebrica (non rilevabile dal prospetto) dell'aumento dei debiti per merci, pari a 2,3 milioni, e della diminuzione dei debiti per servizi e cespiti, pari a Euro 0,5 milioni (la differenza è dovuta agli arrotondamenti).

Invece, la componente riferibile ai fornitori, nell'incremento dei Crediti Clienti, è pari a Euro 1,5 milioni.

nel 2014.³⁹ Al riguardo, guardando anche ai risultati del 2015, possiamo senz'altro dire di aver egregiamente affrontato questo primo anno da "indipendenti", soprattutto considerando di aver messo le basi per un rapporto più efficace ed efficiente con i fornitori, nell'ottica del migliore soddisfacimento del consumatore.

Riguardo al Passivo,⁴⁰ si è già detto della variazione dei Debiti Fornitori, mentre risulta diminuito il debito bancario, che si qualifica maggiormente anche come scadenza a medio termine.⁴¹



	GDA SpA bilancio 2015 con IAS17		GDA SpA bilancio 2014 con IAS17		Variazione 2015 - 2014	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	13.648	15,7	14.376	16,9	-728	-5,1
Attivo circolante						
Rimanenze	28.578	32,9	28.752	33,8	-174	-0,6
Crediti Clienti	22.290	25,6	18.988	22,3	+3.302	+17,4
Altro attivo corrente	16.698	19,2	19.096	22,4	-2.397	-12,6
Disponibilità liquide	5.780	6,6	3.914	4,6	+1.867	+47,7
Totale Attivo circolante	73.346	84,3	70.749	83,1	+2.597	+3,7
TOTALE ATTIVO	86.994	100	85.124	100	+1.869	+2,2
Patrimonio netto						
11.803	13,6	11.126	13,1	+677	+6,1	
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	3.717	4,3	900	1,1	+2.817	+313,2
Fondi TFR/TFM	2.317	2,7	2.344	2,8	-27	-1,2
Altro passivo m/l	1.336	1,5	977	1,1	+358	+36,7
Totale Passivo m/l	7.370	8,5	4.221	5,0	+3.148	+74,6
Passività a breve						
Debiti Fornitori	63.091	72,5	61.350	72,1	+1.742	+2,8
Debiti Banche	1.142	1,3	5.063	5,9	-3.921	-77,4
Altro passivo corrente	3.588	4,1	3.364	4,0	+224	+6,7
Totale Passività a breve	67.821	78,0	69.777	82,0	-1.955	-2,8
TOTALE PASSIVO	86.994	100	85.124	100	+1.869	+2,2

³⁹ Abbiamo dato conto del recesso dalla centrale di acquisto Selex/ESD, con efficacia dal 31 dicembre 2014, nella Relazione dell'anno scorso. In quest'ultima, abbiamo chiarito che il recesso era, e rimane, motivato dall'esigenza di aumentare la nostra flessibilità strategica e decisionale.

⁴⁰ Le altre variazioni rilevanti dell'Attivo (Altro attivo corrente e Disponibilità liquide) sono da ascrivere, praticamente, alla dinamiche di gestione della liquidità di fine anno, considerando che alla diminuzione del saldo di conto corrente intragruppo (in Altro attivo corrente, quale credito verso la controllante OH S.p.A.), pari ad Euro 2,2 milioni, corrisponde un aumento dei conti correnti bancari attivi (in Disponibilità liquide), pari ad Euro 1,9 milioni.

Riguardo al conto corrente intragruppo, vedasi alla successiva pag. 30.

⁴¹ La parte a breve dello stesso debito bancario risulta composta, quasi esclusivamente, da rate in scadenza nell'esercizio successivo di finanziamenti chirografari a medio termine.




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

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

A questi, si aggiungono le attività verso:

- **Altri**: Il Ce.Di. GDA fornisce direttamente, con la formula della somministrazione di merce e cogliendo opportunità in sinergia con le altre divisioni di vendita, anche clienti che non hanno le caratteristiche distintive per appartenere ai *brand* come sopra delineati. In tale divisione di vendita è compreso anche il nuovo *format* sperimentale ad insegna CONVIENE, che a novembre 2015 ha aperto un primo punto di vendita nella Città di Avellino.

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

	AREA DISTRIBUZIONE					
	Variazione Fatturato (2015 vs 2014) per Divisione					
	2015		2014		Variazione 2015-2014	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
	81.277	36,8	81.449	36,8	- 173	-0,2
	47.813	21,7	45.203	20,4	+2.609	+5,8
	84.462	38,3	86.278	39,0	- 1.816	-2,1
Altri	7.086	3,2	8.208	3,7	- 1.122	-13,7
Totale GDA	220.638	100,0	221.138	100,0	- 500	-0,2

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.⁴²

Abbiamo commentato alle pagine precedenti, cui rimandiamo, l'andamento complessivo delle Vendite.


⁴² Nella lettura di tali dati occorre considerare che nel corso dell'anno (oltre all'avvio del punto di vendita sperimentale ad insegna CONVIENE sopra citato) si sono verificati seguenti eventi principali:

- *Brand* PICK UP: chiusura del punto di vendita a Lagonegro (in febbraio), aperture dei punti vendita a Gravina di Puglia (in marzo), Battipaglia (in giugno) ed Eboli (in luglio);
- *Brand* TALENTO: apertura del punto di vendita a Ceccano (in novembre).

Sempre riguardo 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 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.⁴³


AREA DISTRIBUZIONE - Numero medio dipendenti

	2015	2014	Variaz. 2015-2014	
	<i>N. TE</i>	<i>N. TE</i>	<i>N. TE</i>	%
Tot. dipendenti nell'anno	590,0	600,2	-10,2	-1,7
<i>di cui lavoratori somministrati</i>	24,7	27,4	-2,7	-9,9

Emerge dal prospetto un utilizzo del fattore produttivo lavoro (dipendente) in leggera diminuzione, nel 2015, rispetto all'anno precedente.

Il dato, confrontato con la sostanziale tenuta delle Vendite, determina un corrispondente lieve miglioramento dell'indicatore di *performance* che collega la risorsa "lavoro dipendente" al fatturato realizzato,⁴⁴ come evidenziato nel prospetto seguente.

AREA DISTRIBUZIONE - Fatturato per dipendente

	2015	2014	Variaz. 2015-2014	
	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	<i>Vendite / N.medio dip.</i>	
	€/000	€/000	€/000	%
	374	368	+6	+1,7

Anche da questo punto di vista, si conferma, dunque, un apprezzabile grado di flessibilità dell'Azienda rispetto all'attuale e perdurante situazione di contesto non facile, sul fronte delle vendite e della marginalità.

⁴³ 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.

⁴⁴ Si prende in considerazione il numero medio dei dipendenti nell'anno, di cui al relativo prospetto sopra riportato (vedasi anche la precedente nota 43).


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 a GDA), 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),⁴⁵ e quindi separato, anche dal punto di vista logistico, dal Ce.Di. GDA.

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.

	2015	2014	2013	2012	2011
Vendite	61.855	56.889	54.374	48.216	43.106
<i>Growth rate Vendite</i>	8,7%	4,6%	12,8%	11,9%	28,5%
Vendite e prestazioni	66.469	60.759	57.836	51.351	45.595
Gross Margin	9.281	8.734	8.108	7.418	6.683
<i>Gross Margin %</i>	15,0%	15,4%	14,9%	15,4%	15,5%
EBITDA Azienda	3.325	2.983	2.674	2.357	2.081
<i>EBITDA azienda %</i>	5,4%	5,2%	4,9%	4,9%	4,8%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	2.915	2.732	2.370	2.177	1.688
Patrimonio Netto	3.270	4.865	4.351	3.690	2.558
Passivo medio/lungo termine	1.854	1.063	1.477	432	353
Immobilizzazioni (PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	2,0	2,0	2,1	1,7	1,0
Totale Attivo	21.934	23.310	22.252	16.906	16.140

Anche alla luce dei dati sopra evidenziati, possiamo dire, innanzitutto, che la crescita dell'area Discount è continuata, sostanzialmente, secondo le attese, come espansione della rete commerciale⁴⁶ ed andamento del fatturato.

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

⁴⁵ 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.).

⁴⁶ Nel 2015, sono state aperti i punti di vendita di Capaccio (SA), a maggio; di Salerno, Casal Velino (SA) e Grassano (MT), a luglio; di Rossano (CS), a settembre; di Gravina in Puglia (BA), a novembre. È stato anche chiuso il punto di vendita di Novi Velia (SA), a dicembre.



	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2015		QUI DISCOUNT SpA bilancio 2014		Variazione 2015 - 2014	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Vendite e Prestazioni	66.469	107,5	60.759	106,8	+5.710	+9,4
<i>di cui Vendite</i>	61.855	100,0	56.889	100,0	+4.966	+8,7
Costi logistici di trasporto	-1.350	-2,2	-1.241	-2,2	-109	+8,8
Costo del venduto	-55.837	-90,3	-50.784	-89,3	-5.053	+9,9
GROSS MARGIN	9.281	15,0	8.734	15,4	+547	+6,3
Costi operativi	-5.962	-9,6	-5.760	-10,1	-202	+3,5
EBITDA Core	3.320	5,4	2.974	5,2	+345	+11,6
Altri Ricavi	5	0,0	9	0,0	-3	-37,2
EBITDA Azienda	3.325	5,4	2.983	5,2	+342	+11,5
Ammortamenti	-710	-1,1	-718	-1,3	+8	-1,1
Svalutazioni	-58	-0,1	-18	-0,0	-40	+214,2
EBIT	2.557	4,1	2.246	3,9	+311	+13,8
Prov. e oneri finanziari	683	1,1	696	1,2	-13	-1,9
Prov. e oneri straordinari	-10	-0,0	-5	-0,0	-6	+123,1
EBT	3.230	5,2	2.938	5,2	+292	+9,9
Imposte sul reddito	-1.024	-1,7	-924	-1,6	-100	+10,9
Risultato netto d'esercizio	2.205	3,6	2.014	3,5	+192	+9,5



	QUI DISCOUNT SpA bilancio 2015		QUI DISCOUNT SpA bilancio 2014		Variazione 2015 - 2014	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	2.586	11,8	2.985	12,8	-399	-13,4
Attivo circolante						
Rimanenze	3.678	16,8	3.860	16,6	-182	-4,7
Crediti Clienti	6.681	30,5	5.865	25,2	+816	+13,9
Altro attivo corrente	8.274	37,7	10.261	44,0	-1.987	-19,4
Disponibilità liquide	715	3,3	339	1,5	+377	+111,2
Totale Attivo circolante	19.348	88,2	20.325	87,2	-977	-4,8
TOTALE ATTIVO	21.934	100	23.310	100	-1.376	-5,9
Patrimonio netto	3.270	14,9	4.865	20,9	-1.595	-32,8
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	1.171	5,3	497	2,1	+673	
Fondi TFR/TFM	349	1,6	306	1,3	+44	+14,2
Altro passivo m/l	334	1,5	260	1,1	+74	+28,4
Totale Passivo m/l	1.854	8,5	1.063	4,6	+791	+74,4
Passività a breve						
Debiti Fornitori	15.272	69,6	14.536	62,4	+736	+5,1
Debiti Banche	886	4,0	2.522	10,8	-1.636	-64,9
Altro passivo corrente	651	3,0	323	1,4	+328	+101,7
Totale Passività a breve	16.810	76,6	17.381	74,6	-572	-3,3
TOTALE PASSIVO	21.934	100	23.310	100	-1.376	-5,9

Riguardo al Conto Economico, il risultato EBITDA si attesta ben oltre il 5% in percentuale sulle Vendite, consolidando e migliorando il dato dell'anno scorso, e questo nonostante un Gross Margin inferiore (sempre in percentuale delle Vendite) e, dunque, grazie al favorevole andamento dei Costi operativi.


In merito ed in generale, possiamo dire che il settore dei *discount* – il quale in questi anni è cresciuto, in misura prima impensabile, anche cogliendo le opportunità legate alla perdurante crisi socioeconomica – comincia ad avvicinarsi alla fase di maturità dell'attuale ciclo di sviluppo, con una sempre più crescente pressione competitiva,⁴⁷ anche sulla marginalità.

Alla luce di tali considerazioni, è rimarchevole che la QUI DISCOUNT S.p.A. sia riuscita, attraverso un attento bilanciamento tra le differenti tipologie di gestione aventi ciascuna una diversa struttura costi/ricavi (punti vendita diretti, in fitto ramo d'azienda ed affiliazione), a coniugare lo sviluppo operativo e di fatturato con risultati economico-reddituali più che soddisfacenti.


Venendo allo Stato Patrimoniale, la struttura del 2015 non presenta variazioni, nel confronto con l'anno precedente, che richiedono particolari commenti (aggiuntivi, rispetto alle informazioni di dettaglio, riportate comunque alla Nota integrativa).

Anche per l'area Discount, quindi, riportiamo i dati relativi al numero medio di dipendenti e al fatturato medio per dipendente,⁴⁸ 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

	2015	2014	Variaz. 2015-2014	
	N. TE	N. TE	N. TE	%
Tot. dipendenti nell'anno	59,1	63,2	-4,1	-6,6
<i>di cui lavoratori somministrati</i>	12,6	17,2	-4,7	-27,0

AREA DISCOUNT - Fatturato per dipendente

	2015	2014	Variaz. 2013-2012	
	Vendite / N.medio dip. €/000	Vendite / N.medio dip. €/000	Vendite / N.medio dip. €/000	%
	1.047	900	+147	+16,4

⁴⁷ La concorrenza dei *discount*, che prima era soprattutto "verticale", ossia da parte di altre tipologie di punti di vendita, sta divenendo anche "orizzontale", ovvero tra operatori dello stesso settore.


⁴⁸ Riguardo al primo prospetto riportato nel seguito, come già indicato alla precedente nota 43, 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 44) 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.⁴⁹

Di seguito, l'usuale prospetto contenente l'andamento negli ultimi cinque anni dei principali indicatori economico-finanziari.⁵⁰

	2015	2014	2013	2012	2011
Valore della produzione	6.970	6.927	6.895	7.094	7.899
EBITDA Azienda	6.098	6.094	6.043	6.226	7.272
EBITDA Azienda %	87,5%	88,0%	87,6%	87,8%	92,1%
Cash-flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	3.979	3.383	3.342	3.346	3.852
Patrimonio Netto	20.794	20.348	20.343	20.310	20.271
Passivo medio/lungo termine	20.780	17.604	18.558	24.494	30.272
Immobilizzazioni (PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni	63.181 0,7	63.827 0,6	64.541 0,6	67.657 0,7	71.023 0,7
Totale Attivo	64.971	65.767	66.739	70.240	74.298

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

⁴⁹ 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.

⁵⁰ I dati dell'esercizio 2011 considerano la rappresentazione dei *leasing* secondo il principio contabile IAS 17 (relativamente ad alcuni beni mobili), in base ad un apposito bilancio pro-forma.

Per gli anni successivi (compreso il 2015), essendosi esaurito l'effetto della suddetta rappresentazione, non è stato necessario redigere tale bilancio pro-forma (che avrebbe coinciso con il bilancio d'esercizio).

Il suddetto pro-forma è contenuto in appendice alla Relazione al bilancio d'esercizio della SINERFIN S.p.A. (per gli anni in cui è stato redatto e, quindi, fino al 2011).



	SINERFIN SpA bilancio 2015		SINERFIN SpA bilancio 2014		Variazione 2015 - 2014	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	6.970	100,0	6.927	100,0	+43	+0,6
Costi della produzione	-872	-12,5	-833	-12,0	-39	+4,7
EBITDA Azienda	6.098	87,5	6.094	88,0	+5	+0,1
Ammortamenti	-3.534	-50,7	-3.377	-48,8	-157	+4,6
Svalutazioni	-117	-1,7	-141	-2,0	+24	-17,1
EBIT	2.447	35,1	2.575	37,2	-128	-5,0
Prov. e oneri finanziari	-2.412	-34,6	-2.407	-34,8	-5	+0,2
Prov. e oneri straordinari	760	10,9	10	0,1	+750	+7.795,7
EBT	796	11,4	178	2,6	+617	+346,6
Imposte sul reddito	-350	-5,0	-173	-2,5	-177	+102,7
Risultato netto d'esercizio	446	6,4	5	0,1	+440	+8.009,4



	SINERFIN SpA bilancio 2015		SINERFIN SpA bilancio 2014		Variazione 2015 - 2014	
	€ /000	%	€ /000	%	€ /000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	63.181	97,2	63.827	97,1	-646	-1,0
Attivo circolante						
Crediti Clienti	179	0,3	55	0,1	+124	+227,9
Altro attivo corrente	1.390	2,1	1.659	2,5	-269	-16,2
Disponibilità liquide	222	0,3	227	0,3	-5	-2,2
Totale Attivo circolante	1.790	2,8	1.940	2,9	-150	-7,7
TOTALE ATTIVO	64.971	100	65.767	100	-796	-1,2
Patrimonio netto	20.794	32,0	20.348	30,9	+446	+2,2
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	17.381	26,8	15.034	22,9	+2.347	+15,6
Fondi TFR/TFM	7	0,0	5	0,0	+2	
Altro passivo m/l	3.392	5,2	2.565	3,9	+827	+32,2
Totale Passivo m/l	20.780	32,0	17.604	26,8	+3.176	+18,0
Passività a breve						
Debiti Fornitori	458	0,7	1.828	2,8	-1.370	-74,9
Debiti Banche	6.287	9,7	6.340	9,6	-53	-0,8
Altro passivo corrente	16.652	25,6	19.647	29,9	-2.995	-15,2
Totale Passività a breve	23.398	36,0	27.815	42,3	-4.417	-15,9
TOTALE PASSIVO	64.971	100	65.767	100	-796	-1,2

Riguardo al Conto Economico, i dati del 2015 sono sostanzialmente confrontabili con quelli dell'anno precedente, fino al risultato operativo comprensivo degli ammortamenti (EBIT).

Le lievi differenze nei ricavi (per canoni di locazione) e negli ammortamenti (dei fabbricati locati) sono dovute alle variazioni nel patrimonio immobiliare, che, pur significativi sul piano patrimoniale, non hanno determinato effetti particolarmente rilevanti nella struttura costi/ricavi.

In effetti, ad inizio del 2015 si è conclusa l'acquisizione in proprietà del complesso immobiliare in Buccino, Zona Industriale, già definita nel 2014 e di cui abbiamo dato conto nella Relazione dello scorso anno.⁵¹ Inoltre, è stato alienato un fabbricato commerciale in Baragiano (PZ), ritenuto non d'interesse strategico,⁵² realizzando una plusvalenza di circa 740 mila euro. A questa si deve, pertanto, in massima parte, il risultato della Gestione straordinaria, che caratterizza il 2015 e che determina, anche, il risultato netto d'esercizio.

Ritornando agli aspetti patrimoniali, delle due operazioni sopra descritte, soltanto la prima ha inciso in misura rilevante sulla voce Immobilizzazioni,⁵³ che – al netto della suddetta vendita e degli ammortamenti – si è incrementata di 3 milioni di euro circa, di cui 2,7 milioni circa per l'acquisizione del suddetto immobile di Buccino,⁵⁴ mentre la restante parte (300 mila euro circa) è da ascrivere a lavori ed oneri connessi sulle strutture esistenti.⁵⁵

Ancora riguardo allo Stato patrimoniale, dal lato del Passivo, segnaliamo l'accensione di un nuovo mutuo ipotecario a 10 anni, dell'importo di 9,5 milioni di euro, al quale si deve, pertanto, l'incremento del debito bancario a medio e lungo termine. In realtà, l'operazione è diretta ad ottimizzare, anche in ottica di Gruppo, la scadenza media del debito bancario (piuttosto che ad aumentare l'indebitamento). In merito, notiamo anche che, come negli anni scorsi, che il debito bancario al Passivo corrente è costituito esclusivamente dalla rate dei mutui ipotecari a lungo termine (unica forma di finanziamento presente) in scadenza entro l'esercizio successivo.

Ricordiamo, infine, che alla voce Altro passivo corrente, nel 2015 e negli anni precedenti, sono comprese le partite debitorie nei confronti della capogruppo OH S.p.A., rappresentate, in particolare, dal saldo del conto corrente intra-gruppo.⁵⁶

⁵¹ In sintesi, l'operazione ha comportato:

- il trasferimento a SINERFIN S.p.A. della proprietà dell'immobile, da parte del Consorzio ASI Salerno, formalmente proprietario dell'immobile in base al dettato normativo, verso un corrispettivo di Euro 1,3 milioni circa (determinato in riferimento alla parte di valore economico dell'operazione riconosciuta allo stesso Consorzio ASI, sulla base di criteri oggettivi e secondo gli accordi transattivi intercorsi);
- il trasferimento a SINERFIN S.p.A. dei diritti vantati sull'immobile, da parte di DCH S.r.l., relativi tra l'altro alle addizioni e miglioramenti apportati allo stesso immobile, verso un corrispettivo di Euro 2,1 milioni circa (determinato in riferimento alla parte di valore economico dell'operazione riconosciuta alla stessa DCH S.r.l., sulla base di criteri oggettivi e secondo gli accordi intragruppo intercorsi);
- il riconoscimento, da parte di SINERFIN S.p.A., delle relative spese sostenute dalla DCH S.r.l., che pertanto sono state rimborsate a quest'ultima, per l'importo di Euro 800 mila circa (trattasi di spese a vario titolo, la maggior parte delle quali sostenute nei confronti della Curatela Fallimentare titolare di diritti sull'immobili e, successivamente, del Consorzio ASI Salerno, che ne ha tenuto conto nella determinazione del proprio corrispettivo).

Vedasi alle successive pag. 29 e nota 69 per l'utilizzo del complesso immobiliare nell'ambito del Gruppo.

⁵² Peraltro, l'acquirente è imprenditore interessato ad ubicare nell'immobile acquistato un punto vendita in affiliazione a QUI DISCOUNT S.p.A., per il quale sono in fase avanzata le relative trattative.

⁵³ La diminuzione della stessa voce, determinata dalla vendita del fabbricato di Baragiano, è stata di Euro 260 mila, pari al valore residuo del cespite alienato. Inoltre, alla voce Immobilizzazioni è stata riclassificata parte del relativo prezzo non ancora riscosso, in quanto avente scadenza oltre l'esercizio successivo, per Euro 200 mila.

⁵⁴ Naturalmente, il costo dell'acquisizione dell'immobile di Buccino è pari al totale desumibile dalla precedente nota 51, ossia Euro 4,2 milioni (con le relative spese capitalizzate comprese negli arrotondamenti). Tuttavia, nel bilancio di SINERFIN S.p.A. erano già presenti, alla voce Immobilizzazioni, acconti versati per Euro 1,5 e, di conseguenza, l'incremento della stessa voce è stato solo per la differenza (pari all'importo di Euro 2,7 milioni sopra riportato).

⁵⁵ I suddetti importi sono riportati anche, e con maggiore dettaglio, alla Nota integrativa, paragrafo *Movimenti delle immobilizzazioni materiali*.


⁵⁶ Rinviamo ancora alla Nota integrativa per maggiori dettagli (scheda *Elisione dei rapporti della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. con Società del Gruppo*), si segnala che il debito nei confronti della capogruppo passa da Euro 18,7 milioni, nel 2014, a Euro 15,6 milioni, nel 2015.

Vedasi anche quanto descritto nel paragrafo *Rapporti tra le società del gruppo*, a pag. 29.

Area Produzione – ITALTIPIICI S.r.l.

La ITALTIPIICI 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.

	2015	2014	2013	2012	2011
Valore della produzione	8.157	7.813	7.943	6.365	7.343
EBITDA Azienda	588	680	406	187	133
<i>EBITDA Azienda %</i>	7,2%	8,7%	5,1%	2,9%	1,8%
Cash Flow Netto (Risultato Netto + Ammortamenti)	439	594	358	234	212
Patrimonio Netto	1.052	990	987	1.283	1.730
Passivo medio/lungo termine	284	216	292	458	620
Immobilizzazioni	319	689	1.255	1.903	2.578
<i>(PN + Passivo m.l.) / Immobilizzazioni</i>	4,2	1,7	1,0	0,9	0,9
Totale Attivo	2.263	3.299	3.032	3.458	4.427

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

I dati che emergono portano a considerare che, nel 2015, la ITALTIPIICI S.r.l. ha consolidato, in buona sostanza, i risultati economici dello scorso anno, con un Valore della produzione in leggero aumento, un risultato EBITDA in diminuzione, ma che rimane comunque superiore al 7% in percentuale delle Vendite (e del Valore della produzione), ed un utile netto numericamente apprezzabile (naturalmente, ragionando in relativo, rispetto alle dimensioni aziendali contenute).

Da rimarcare che la diminuzione degli Ammortamenti non è in relazione ad una diminuita efficienza degli impianti produttivi, ma deriva soltanto dal completamento dei piani di ammortamenti dei relativi cespiti, mantenuti prudenzialmente alla durata originaria. In effetti, l'Azienda è in grado, oggi e per i prossimi anni, di affrontare volumi produttivi che sono un multiplo di quelli attuali.

La diminuzione del CFN (Cash Flow Netto) è in relazione ai minori ammortamenti e, di conseguenza, al maggiore utile prima dell'imposizione fiscale (EBT), che ha determinato un "flusso" per le imposte di competenza.

Sul piano patrimoniale, da registrare l'aumento del grado d'incidenza del Patrimonio netto sul Totale Attivo/Passivo (che appare addirittura eccessivo) e l'azzeramento del debito bancario a fine anno (laddove, naturalmente, nel corso dell'esercizio la società mantiene un certo grado di leva finanziaria, con operazioni di finanziamento "di scopo").



	ITALTIPICI Srl bilancio 2015		ITALTIPICI Srl bilancio 2014		Variazione 2015 - 2014	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Conto Economico						
Valore della produzione	8.157	100,0	7.813	100,0	+344	+4,4
<i>di cui Vendite Extragruppo</i>	4.552	55,8	4.521	57,9	+31	0,7
Costi della produzione	-7.569	-92,8	-7.133	-91,3	-436	+6,1
EBITDA Azienda	588	7,2	680	8,7	-92	-13,5
Ammortamenti	-377	-4,6	-591	-7,6	+215	+36,3
Svalutazioni	-53	-0,6	-26	-0,3	-27	-103,6
EBIT	158	1,9	63	0,8	+95	-151,8
Prov. e oneri finanziari	-41	-0,5	-58	-0,7	+18	+30,2
Prov. e oneri straordinari	-13	-0,2	4	0,1	-17	+431,9
EBT	105	1,3	8	0,1	+96	-1.155,0
Imposte sul reddito	-42	-0,5	-5	-0,1	-37	+679,3
Risultato netto d'esercizio	62	0,8	3	0,0	+59	-2.041,3



	ITALTIPICI Srl bilancio 2015		ITALTIPICI Srl bilancio 2014		Variazione 2015 - 2014	
	€/000	%	€/000	%	€/000	%
Stato Patrimoniale						
Immobilizzazioni	319	14,1	689	20,9	-370	-53,7
Attivo circolante						
Rimanenze	642	28,4	929	28,2	-287	-30,9
Crediti Clienti	568	25,1	494	15,0	+75	+15,2
Altro attivo corrente	648	28,7	1.033	31,3	-385	-37,2
Disponibilità liquide	84	3,7	153	4,6	-68	-44,8
Totale Attivo circolante	1.943	85,9	2.609	79,1	-666	-25,5
TOTALE ATTIVO	2.263	100	3.299	100	-1.036	-31,4
Patrimonio netto	1.052	46,5	990	30,0	+62	+6,3
Passivo a m/l termine						
Debiti Banche m/l	0	0,0	0	0,0		
Fondi TFR/TFM	197	8,7	175	5,3	+22	+12,6
Altro passivo m/l	87	3,8	41	1,2	+46	+114,0
Totale Passivo m/l	284	12,5	216	6,5	+68	+31,6
Passività a breve						
Debiti Fornitori	854	37,8	738	22,4	+116	+15,7
Debiti Banche	0	0,0	1.172	35,5	-1.172	-100,0
Altro passivo corrente	73	3,2	182		-110	-60,2
Totale Passività a breve	927	41,0	2.093	63,5	-1.166	-55,7
TOTALE PASSIVO	2.263	100	3.299	100	-1.036	-31,4

Start-up innovativa – MyAv S.r.l.



Nel 2015 è stata costituita la MyAv S.r.l., controllata dalla capogruppo OH S.p.A. e, quindi, inserita nell'area di consolidamento del presente bilancio.⁵⁷

Come accennato alla *Premessa*, MyAv S.r.l. ha come obiettivo prioritario lo sviluppo di un sistema integrato di applicazioni (principalmente software) che coniughi le potenzialità dell'intelligenza artificiale con quelle dell'intelligenza umana, per rendere i processi operativi più efficaci, flessibili e controllabili.

Poiché un sistema con tali caratteristiche è potenzialmente utilizzabile in qualsiasi processo di collegamento di un'Azienda (o Ente) con il proprio Cliente (o Utente), il progetto "MyAv" potrà dare vantaggi potenziali non soltanto al *core business* del Gruppo (che, in questa fase iniziale, rimane il beneficiario principale), ma potrà rappresentare un'ipotesi di "diversificazione di impegno finanziario" in settori differenti dalla Distribuzione.

In considerazione del settore di attività, altamente tecnologico, in cui va operare, la società è stata qualificata come *start-up innovativa*, ai sensi di legge.⁵⁸

Riguardo al Bilancio del 2015, primo esercizio, riportiamo una sintesi del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale nei seguenti prospetti, redatti secondo l'usale schema.

	Bilancio al 31.12.2015			Bilancio al 31.12.2015	
	€/000	%		€/000	%
Conto Economico			Stato patrimoniale		
Valore della produzione	12	100,0	Immobilizzazioni	21	33,9
Costi della produzione	-18	-150,5	Attivo circolante	41	66,1
EBITDA	-6	-50,5	TOTALE ATTIVO	62	100,0
Ammortamenti	0	-3,7	Patrimonio netto	45	73,8
Svalutazioni	0	0,0	Passivo m/l termine	16	26,2
EBIT	-6	-54,2	Passività a breve	0	0,0
Prov. e oneri finanziari	0	0,0	TOTALE ATTIVO	62	100,0
Prov. e oneri straordinari	0	0,0			
EBT	-6	-54,2			
Imposte sul reddito	2	14,5			
Risultato netto d'esercizio	-5	-39,7			

⁵⁷ Come riportato a pag. 3 e nota 5, MyAv S.r.l. è partecipata all'80% dalla OH S.p.A. e al rimanente 20% dalla collegata Centro Studi S.r.l.

⁵⁸ DL 179/2012 conv. in L. 221/2012 s.m.i.

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

ELEMENTI INFORMATIVI E PER L'INTERPRETAZIONE DEL BILANCIO

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.⁵⁹

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

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

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 le società dell'area Distribuzione e dell'area Discount, 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;
- forniture continuative di merci, che riguarda essenzialmente la ITALTIPIICI S.r.l., nella veste di fornitore, e le società dell'area Distribuzione e dell'area Discount, quali clienti.

Dal 2015, a seguito del perfezionamento dell'acquisizione del complesso immobiliare di Buccino (SA), Zona Industriale, da parte della SINERFIN S.p.A.,⁶⁰ si aggiunge a tale raggruppamento il rapporto locativo stipulato da quest'ultima con la ITALTIPIICI S.r.l.⁶¹ (che concettualmente si colloca al primo punto dell'elenco sopra riportato, con la sola precisazione che trattasi di una locazione di immobile produttivo e non commerciale).

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:

⁵⁹ 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.

⁶⁰ Sulla suddetta acquisizione, vedasi alla precedente pag. 25 della presente Relazione.

⁶¹ In precedenza, la ITALTIPIICI S.r.l. utilizzava l'immobile in forza di accordi con la controllante DCH S.r.l., come costantemente indicato nel paragrafo sui rapporti di gruppo delle relazioni al bilancio degli anni scorsi.

L'attuale contratto con la SINERFIN S.p.A. definisce la parte del complesso immobiliare utilizzata dalla ITALTIPIICI S.r.l., affidando a quest'ultima anche l'espletamento di alcuni servizi comuni a tutta la struttura.

- 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;⁶²
- 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").⁶³

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).⁶⁴

Sul piano fiscale, ricordiamo che tutte le società comprese nel consolidamento 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.⁶⁵

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.⁶⁶

Rapporti del gruppo con le società collegate

Con riferimento alle società collegate, elencate alla successiva pagina 40, 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).

⁶² OH S.p.A. è proprietaria dei marchi, che le società controllate utilizzano in forza di licenze (o rapporti simili).

⁶³ I conti correnti intra-gruppo costituiscono un sistema che è, essenzialmente, uno strumento di governo accentrato della liquidità di gruppo, in capo alla OH S.p.A., secondo un'ottica riconducibile al *cash pooling*, in una modalità vicina allo *zero balance system*.

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

⁶⁴ 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.

⁶⁵ 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.

⁶⁶ I relativi saldi sono stati regolati mediante il sistema di conti correnti intra-gruppo, come meglio specificato alla nota integrativa.

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

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

Rapporti del gruppo con la Controllante (e le consociate)

Tra la OH S.p.A. e la controllante DCH S.r.l. intercorrono solamente rapporti residuali, per servizi relativi al normale funzionamento dell'infrastruttura società,⁶⁷ 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, nel corso del 2015 la SINERFIN S.p.A. ha stipulato, con Centro Studi S.r.l., accordi contrattuali per consentire a quest'ultima di avvalersi, per le proprie attività,⁶⁸ delle strutture in Buccino, Zona Industriale (il cui complesso immobiliare è divenuto di proprietà della stessa SINERFIN S.p.A. all'inizio dell'anno, come già detto⁶⁹).

Attività di ricerca e sviluppo

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

⁶⁷ Trattasi essenzialmente del rapporto di conto corrente intragruppo, con OH S.p.A. (su cui vedasi precedente nota 63) e del rapporto contrattuale per la fornitura di servizi di elaborazione dati amministrativi e di consulenza in ambito contabile e fiscale, sempre da parte di OH S.p.A. (analogo a quello che quest'ultima intrattiene con le Controllate, descritto a pag. 30).

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

⁶⁸ Vedasi alle precedenti pagg. 25 e 29.

⁶⁹ Le attività della Centro Studi S.r.l., nelle suddette strutture di Buccino, vedono anche la presenza della MyAv S.r.l., su cui si rimanda alle precedenti pagg. 3 e 28.

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

Nel corso del 2015, 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 nel 2015, rilevando solamente che, nel complesso, essi ammontano a 440 mila euro circa.

Contenzioso

Nel 2015, non si sono avute particolari controversie, né sono iniziati procedimenti giudiziari particolarmente rilevanti.

Riguardo al contenzioso già in essere, possiamo dire che il quadro d'insieme, dopo la semplificazione degli anni precedenti, non presenta aggiornamenti sostanziali nei pochi casi di un certo rilievo, mentre, in generale, continua l'andamento favorevole in termini di numero e del valore delle controversie, e l'evoluzione risulta in linea con quanto rappresentato nella Relazione dello scorso anno.

In effetti, riguardo innanzitutto alle controversie civili che vedono il Gruppo nella posizione di convenuto, la singola situazione più importante è, come l'anno scorso, il contenzioso con il Fallimento Consorzio Agrario di Lucania, per il quale nel 2015 (e nella prima parte del 2016) non si sono avute novità.⁷⁰ In ogni caso, si è proceduto ad un ulteriore accantonamento, in considerazione degli eventuali costi connessi al contenzioso, anche di tipo legale, per cui il relativo fondo rischi ammonta a 150 mila euro circa nel presente Bilancio.

⁷⁰ Il suddetto contenzioso riguarda due controversie.

La prima attiene al riconoscimento della compensazione di un credito di GDA S.p.A. (come PICK UP, all'epoca dei fatti) con un debito nei confronti del Consorzio fallito (derivante da canoni per l'affitto di un supermercato in Potenza, in passato condotto dalla stessa PICK UP). Al riguardo, dal 2014 è attesa la sentenza che definisce il reclamo contro il provvedimento che ha negato tale riconoscimento.

La seconda controversia riguarda su alcuni crediti vantati da SINERFIN S.p.A., per canoni di locazione immobiliari e simili che non erano stati riconosciuti dal Fallimento. In questo caso, il giudizio è invece già giunto a conclusione (nel 2012) con riconoscimento ed ammissione allo stato passivo dei suddetti crediti, per l'importo complessivo di Euro 129 mila.

Le due controversie sono accomunate, oltre che per essere entrambe dirette nei confronti del citato Fallimento ed originare dalla domanda di ammissione al passivo, dal fatto che il credito verso il Fallimento, compensato da GDA S.p.A., originava in capo a SINERFIN S.p.A., come pagamento non dovuto (SINERFIN S.p.A. aveva successivamente ceduto a GDA S.p.A. lo stesso credito).

Come per gli anni scorsi, ne diamo conto in questa parte del paragrafo (e non nel prosieguo, dove si riferisce della gestione del credito) in quanto, nella controversia che interessa GDA S.p.A., il Fallimento - oltre a non riconoscere, in maniera del tutto pretestuosa, il credito di GDA S.p.A. nei suoi confronti - ha svolto azione (in via riconvenzionale) diretta al recupero dei canoni che asserisce non essere compensati, per cui il contesto è più ampio rispetto a quello del recupero crediti.

In ogni caso, è del tutto evidente che, previa ammissione del credito di GDA S.p.A. (per l'importo *ante* compensazione di Euro 350 mila), l'effettivo realizzo dello stesso credito comunque risolverebbe la questione, sul piano sostanziale (nella denegata ipotesi di mancato riconoscimento della compensazione e di conseguente accertamento della sussistenza del debito, di GDA S.p.A., per i canoni non compensati).

Le effettive possibilità di realizzo del credito verso il Fallimento sono, poi, l'aspetto centrale nella vicenda riguardante la SINERFIN S.p.A. (il cui credito per canoni è stato riconosciuto per l'importo complessivo di Euro 129 mila).

In proposito, il nostro legale ritiene che, a fronte di un cospicuo patrimonio immobiliare di proprietà del Consorzio fallito, le aspettative di recupero possano essere significative.

Nondimeno, in ottica prudenziale, già negli anni scorsi si è proceduto a svalutare il suddetto credito della SINERFIN S.p.A., che è attualmente iscritto in bilancio per un terzo dell'importo originario (e, all'incirca, dell'importo riconosciuto sopra specificato).

Nella stessa ottica, si è proceduto - come si va a dire sopra nel prosieguo - a costituire un fondo rischi a fronte di eventuali costi che GDA S.p.A. potrebbe essere chiamata sostenere, con un accantonamento di Euro 82 mila nel 2015 (vedasi Nota integrativa, paragrafo *Informazioni sui fondi per rischi e oneri*).

Non ci sono sostanziali aggiornamenti neanche nel contenzioso civilistico dello stesso tipo, rispetto alla situazione illustrata nella Relazione di bilancio dello scorso anno,⁷¹ né si sono aggiunte nuove controversie di rilievo.⁷²

Venendo, poi, al contenzioso del lavoro, segnaliamo che, come l'anno scorso, esso vede soltanto due contenziosi giudiziari relativi a personale del Gruppo.

In effetti, nel corso del 2015, a fronte di un nuovo procedimento giudiziario intentato da un dipendente della GDA S.p.A., si è conclusa, con sentenza pienamente favorevole alla QUI DISCOUNT S.p.A., la causa che vedeva coinvolta quest'ultima dal 2012 (e di cui si è dato conto, pertanto, nelle Relazioni precedenti),⁷³ mentre non ci sono aggiornamenti per l'altra causa verso la GDA S.p.A., iniziata nel 2014 (e riferita nella Relazione dell'anno scorso).⁷⁴

La nuova causa del 2015 è intentata da un dipendente dimessosi, che – asserendo la giusta causa delle proprie dimissioni conseguenti ad un provvedimento di missione costituente, a suo dire, trasferimento – richiede un risarcimento del valore di poche migliaia di euro.

Sempre come novità,⁷⁵ in un contesto affine a quello sopra esaminato dal punto di vista giudiziario (ma differente in termini di "responsabilità"), segnaliamo la causa intentata da una dipendente di un'azienda di somministrazione di lavoro, che ha svolto servizio presso un punto di vendita della GDA S.p.A., per due distinti periodi, ed asserisce l'esistenza di rapporto di lavoro, direttamente con quest'ultima ed a tempo indeterminato. In merito, la Società, che ha svolto comunque le necessarie difese, intende perseguire una soluzione possibilmente bonaria, per ragioni di opportunità, prevedendosi un costo contenuto.⁷⁶

⁷¹ Il quadro del contenzioso civilistico in cui il Gruppo figura come convenuto si completa con le seguenti cause:

- Causa per revocatoria fallimentare, in secondo grado, relativa alla revocatoria dell'acquisto di un punto vendita di prossimità, promossa dalla Curatela fallimentare dell'impresa cedente, successivamente fallita, nei confronti dell'acquirente GDA S.p.A. Come riferito nella Relazione dello scorso anno, la decisione in primo grado, di accoglimento della revocatoria, è rimasta senza effetti pratici, in quanto il suddetto punto di vendita è stato dismesso da anni. La conclusione dell'appello prenderà altri anni (oltre alla possibilità del successivo ricorso in Cassazione). In ogni caso, anche ipotizzando lo scenario evolutivo peggiore, gli effetti negativi economico-patrimoniali sarebbero relativi (stante il valore non particolarmente rilevante della causa, a suo tempo determinato in Euro 90 mila circa).
- Causa di opposizione a decreto ingiuntivo, per pagamento di quote di servizi, richiesto dall'Ente gestore dell'area industriale di Buccino. Secondo quanto riferito dal nostro legale, il giudizio dovrebbe concludersi con una sentenza che dichiari non essere ITALIPIICI S.r.l. (già DI CARLO S.p.A., a cui l'Ente ha rivolto la propria azione) il soggetto tenuto al pagamento. Il valore della causa è di Euro 65 mila circa.
- Causa, in primo grado ed in fase di assunzione dei mezzi di prova, per dichiarare inefficace il trasferimento di alcuni diritti immobiliari a favore SINERFIN S.p.A. (e da quest'ultima a sua volta venduti a terzi, perché relativi a beni non suscettibili di utilizzo aziendale).

Sulla base delle verifiche svolte con i nostri legali, le prospettive sono di un esito positivo per SINERFIN S.p.A. (che è palesemente coinvolta non quale convenuto "principale" ma nell'ambito di una strategia processuale rivolta innanzitutto agli altri convenuti), osservandosi, tra l'altro, che i suddetti diritti immobiliari erano pervenuti alla stessa SINERFIN S.p.A. dal Tribunale (nell'ambito del procedimento di acquisizione di un compendio aziendale).

La causa non desta particolare preoccupazione anche per il suo valore (Euro 30 mila circa).

⁷² Si omette il contenzioso minore, come per gli anni scorsi.

⁷³ La causa conclusasi riguardava il licenziamento per superamento del periodo di comporta.

⁷⁴ La controversia verte su alcune pretese differenze retributive.

⁷⁵ Solo per completezza di aggiornamento, si riporta che si è conclusa, nel 2015, anche la causa in appello relativa alla contestazione di una sanzione disciplinare di pochi euro e, pertanto, avente valore non sostanziale dal punto di vista economico-patrimoniale, di cui si era riferito pure nella Relazione dello scorso anno.

⁷⁶ L'importo ipotizzato è sicuramente compreso nell'accantonamento al fondo rischi, di cui s'informa nel prosieguo.

Ancora in un ambito in senso lato lavoristico, segnaliamo che non vi sono aggiornamenti, invece, sulla causa intentata verso GDA S.p.A., da una dipendente di un appaltatore di servizi di pulizia, per differenze retributive che dovrebbe corrispondere lo stesso appaltatore (e di cui la GDA S.p.A. sarebbe responsabile in solido, in quanto committente, sulla base della normativa sugli appalti). Come notavamo negli anni scorsi, la vicenda rileva soltanto in ordine alla verifica delle procedure di selezione e valutazione dei fornitori, in coerenza alle politiche di Gruppo e nel rispetto dei valori aziendali, laddove il rischio economico-patrimoniale non desta particolari preoccupazioni.⁷⁷

In riferimento ai prevedibili effetti in bilancio delle situazioni sopra rappresentate, si è ritenuto di incrementare il relativo fondo rischi, in assenza di utilizzi del 2015, con un ulteriore accantonamento (su cui si rimanda alla Nota integrativa).⁷⁸ L'incremento si giustifica in ottica prudenziale, non essendo disponibili previsioni attendibili sull'esito delle controversie, ed il fondo, in ogni caso, potrà consentire di cogliere opportunità anche in riferimento alla politica aziendale di perseguire soluzioni conciliative, se possibili e tecnicamente fondate.

In proposito, anche riguardo ad eventuali controversie non sfociate in procedimenti giudiziari, riteniamo di poter dire, come per gli anni scorsi, 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.

Venendo alle controversie (civilistiche) in cui il Gruppo figura come attore, queste sono rappresentate in massima parte dalle procedure per il recupero crediti, in particolare di natura commerciale (crediti verso clienti).⁷⁹ Al riguardo, come per gli anni scorsi, confermiamo che di tale contenzioso si è tenuto conto in sede di svalutazione delle partite con difficoltà di incasso.

Sempre in riferimento alle azioni promosse dal Gruppo, informiamo che non ci sono particolari novità sull'andamento del contenzioso attivato dalla SINERFIN S.p.A., per rivalersi di alcune difformità costruttive presso gli immobili in Polla (centro direzionale e magazzino logistica).⁸⁰

⁷⁷ Questo per la possibilità di fatto, oltre che in diritto, di esercitare la rivalsa nei confronti dell'appaltatore per eventuali somme che GDA S.p.A. dovesse essere costretta a pagare.

⁷⁸ Vedasi paragrafo *Informazioni sui fondi per rischi e oneri*.

Il fondo rischi specifico ammonta ad Euro 50 mila circa.

⁷⁹ Come l'anno scorso, segnaliamo, quale credito avente natura non commerciale, l'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 delle azioni per il recupero di tale credito, abbiamo promosso il fallimento della suddetta controparte, che è stato dichiarato nel corso del 2010.

Contestualmente, abbiamo agito nei confronti del concorrente che ha acquistato l'immobile, in sede civile, con azione revocatoria (attualmente in discussione in primo grado). Anche in sede amministrativa, riguardo alla legittimità dei provvedimenti per lo svolgimento dell'attività di vendita nell'immobile, è in corso un relativo procedimento (la controversia pende in Consiglio di Stato).

In considerazione della liquidità finora recuperata dalla Curatela fallimentare, abbiamo in ogni caso appostato a bilancio una svalutazione del suddetto credito, per Euro 75 mila in totale, che potrà essere riconsiderata a fronte degli effettivi riparti (atteso che l'attivo fallimentare cresce nel tempo a seguito della riscossione di canoni di locazione per immobili compresi nel fallimento).

Altri crediti aventi natura non commerciale ed oggetto di attenzione, anch'essi già segnalati nella Relazione precedente, sono i finanziamenti nei confronti del CONSORZIO FRESCO NATURA e della società collegata GESTIONI HOTELS S.r.l., su cui si rimanda alla successiva pag. 41, nota 95.

⁸⁰ In effetti, le cause sono due, con oggetto e controparti differenti.

(continua alla pag. successiva)

Diamo conto, quindi, degli ambiti di contenzioso non civilistico.

Al riguardo, rileviamo innanzitutto che, in generale e storicamente, è presente un contenzioso rappresentato da procedimenti presso i tribunali amministrativi (T.A.R. di Campania e Basilicata, Consiglio di Stato).⁸¹ Come nelle Relazioni degli anni precedenti, confermiamo che a questi procedimenti non sono connesse particolari criticità, soprattutto in termini di potenziali conseguenze economico-patrimoniali.⁸²

Per quanto attiene al contenzioso tributario, non si sono aggiunti, nel 2015, nuovi procedimenti né ci sono state verifiche o contestazioni di rilievo.

Riguardo al contenzioso preesistente, la controversia più rilevante rimane l'appello presentato dall'Agenzia delle Entrate, avverso la decisione della Commissione Tributaria Provinciale che aveva riconosciuto pienamente le ragioni della SINERFIN S.p.A. e della GDA S.p.A.,⁸³ relativamente alla controversia riguardante il riassetto del Gruppo nel 2008. Come negli anni scorsi, ricordiamo che il contenzioso deriva dalla pretesa dell'Amministrazione Finanziaria di riconfigurare, in pratica, quali atti di compravendita immobiliare, soggetti alle imposte proporzionali sui trasferimenti (imposta di registro, ipotecaria e catastale), le operazioni straordinarie e societarie (scissione, cessione di quote e fusione) che avevano riguardato le due società. Nel corso del 2015, si è tenuta l'udienza ed è attesa, dunque, la sentenza in appello, che – alla luce delle analisi svolte da nostri professionisti – siamo ragionevolmente confidenti non debba stravolgere l'esito positivo del primo grado.⁸⁴

Riguardo alla prima causa, relativa all'immobile adibito a magazzino della piattaforma logistica, abbiamo già ampiamente segnalato (nelle Relazioni a partire dal 2012) che è stato svolto accertamento tecnico preventivo, con cui il perito del Tribunale ha riconosciuto pienamente la richiesta della SINERFIN S.p.A. e quantificato il conseguente risarcimento dovuto a quest'ultima in Euro 500 mila circa. Abbiamo segnalato anche (nella Relazione del 2014) l'avvio di procedura concorsuale relativamente ad una delle imprese controparti, ossia il costruttore del prefabbricato utilizzato per il magazzino, che ha presentato proposta di concordato preventivo (e ciò – notavamo già l'anno scorso – quale elemento non riguardante causa in sé, ma di fatto rilevante ai fini del suddetto risarcimento, in termini sia di somma ottenibile sia di tempi per l'ottenimento). Attualmente, la causa continua in fase istruttoria con le altre controparti e l'organo della procedura concorsuale, rilevandosi anche che nella proposta di concordato il suddetto importo del risarcimento, determinato dal perito del Tribunale, risulta appostato a fondo rischi. Ricordiamo, infine, che erano state ipotizzate soluzioni transattive, che eventualmente potranno essere riconsiderate se ce ne saranno le condizioni, legali e fattuali.

Riguardo alla seconda causa, relativa alla palazzina uffici, ricordiamo che (come riferito nelle Relazioni del 2013 e 2014) il perito incaricato dell'accertamento tecnico preventivo ha depositato delle conclusioni ritenute non condivisibili dalla SINERFIN S.p.A., la quale, quindi, sulla base di elementi oggettivi, ha posto in essere e svolgerà le attività processuali conseguenti. Anche in questo caso, non si esclude a priori una conciliazione.

⁸¹ 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.

Peraltro, il fenomeno sembra ridimensionarsi negli ultimi anni, evidentemente in conseguenza degli interventi anche giurisprudenziali, oltre che legislativi, sulla normativa di settore, in attuazione della cosiddetta "liberalizzazione" delle strutture di vendita al dettaglio.

⁸² Ciò anche per la possibilità di sostituire le autorizzazioni di cui alla precedente nota 81 o di rinnovare i relativi procedimenti amministrativi, ovvero di perseguire comunque soluzioni alternative.

⁸³ Le due società avevano presentato ricorsi autonomi, successivamente riuniti.

⁸⁴ Come riferito l'anno scorso, la presentazione dell'appello da parte dell'Agenzia delle Entrate non può essere ritenuto indice di infondatezza delle nostre ragioni, considerando la prassi degli Uffici al riguardo.

Al riguardo, nelle ultime Relazioni di bilancio abbiamo rilevato che la vicenda s'inserisce nel grande tema del limite che incontra il Fisco nell'esercitare il potere, riconosciuto in particolari circostanze, di attribuire un intento elusivo ad un contesto di atti di per sé del tutto legittimi, asserendo che tale contesto configura un abuso di diritto, in quanto non sorretto da valide ragioni economiche. Si tratta di un tema particolarmente controverso e di grande attualità, su cui, nel corso 2015, si è avuto un importante intervento normativo, da tempo atteso. In effetti, il D.Lgs. 128/2015 ha introdotto l'art. 10-bis dello Statuto dei diritti del contribuente (L. 212/2000), il quale ha statuito, tra l'altro, che non si considerano abusive, in ogni caso, le operazioni giustificate da valide ragioni extrafiscali, non marginali, anche di

Riguardo ai due rimanenti procedimenti, già segnalati lo scorso anno, come accennato non ci sono aggiornamenti, per cui continuano uno in Cassazione e l'altro in Commissione Tributaria Regionale.⁸⁵

Infine, come per gli anni passati, si rinviene un contenzioso tributario "minore", che non desta preoccupazioni sia per numero di casi sia per valore complessivo.⁸⁶

Anche di esso, insieme agli altri giudizi sopra descritti, ciascuno per le sue caratteristiche e prospettive, come riferiteci dai nostri consulenti, abbiamo tenuto conto per determinare il fondo rischi presente in bilancio, il cui importo complessivo (compreso nella più ampia voce "fondo per imposte") ammonta a 600 mila euro circa.⁸⁷

ordine organizzativo o gestionale, che rispondono a finalità di miglioramento strutturale o funzionale dell'impresa del contribuente.

Pertanto, a maggior ragione possiamo guardare ad un esito positivo, constatando che la sentenza di primo grado – nell'accogliere praticamente tutti i motivi del nostro ricorso! – ha affermato la sussistenza delle valide ragioni economiche che hanno determinato le operazioni societarie poste in essere dal Gruppo (e sindacate negativamente dall'Agenzia delle Entrate).

Nondimeno, come per il 2014, anche nel 2015 si è ritenuto di mantenere in bilancio un "fondo spese", anche a fronte dei costi legali che dovranno ancora essere sostenuti per il contenzioso.

⁸⁵ Si tratta dei seguenti procedenti:

- Ricorso in Cassazione, presentato dall'Agenzia delle Entrate, avverso sentenza del 2010, con cui anche la Commissione Regionale, come la Commissione Provinciale, ha riconosciuto le nostre ragioni nel giudizio relativo all'accertamento che, per il periodo 2003, ha riguardato GDA S.p.A. (all'epoca come PICK UP S.p.A.).
- Ricorso (appello) alla Commissione Regionale, presentato nel 2011, relativo ad asserite maggiori imposte dirette e I.V.A. del 2004, riguardanti GDA S.p.A.

Per gli aspetti IRES, il contenzioso coinvolge anche la capogruppo OH S.p.A., quale consolidante del consolidato fiscale del Gruppo (vedasi alla precedente pag. 30; la regolazione dei relativi rapporti, tra OH S.p.A. e GDA S.p.A., rientra negli accordi contrattuali di cui alla nota 65).

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

Si rimanda, poi, al prosieguo per i ricorsi relativi ai rimborsi richiesti al Fisco (che si pongono su un piano concettuale opposto a quello degli altri ricorsi descritti, non essendoci, ovviamente, in questo caso una pretesa tributaria).

⁸⁶ Ci riferiamo, invero, alle controversie di valore non elevato, sia presso le Commissioni Tributarie o in Cassazione sia ancora in fase pre-giudiziaria.

Tra queste ultime, avevamo riferito, nella Relazione dello scorso anno, del provvedimento con il quale, all'inizio del 2014, l'Agenzia delle Entrate aveva contestato a OH S.p.A., nella sua qualità di *holding* di partecipazioni, il mancato adempimento degli obblighi concernenti la comunicazione del cosiddetto archivio dei rapporti finanziari, prefigurando una sanzione complessiva (valore della controversia) di Euro 72 mila circa. A fronte delle nostre memorie difensive, nel 2015 è decorso il termine per l'emissione dell'atto di erogazione della sanzione da parte dell'Agenzia delle Entrate, per cui la controversia si è conclusa positivamente per OH S.p.A.

Ancora riguardo al contenzioso minore in fase pre-giudiziaria, sempre nella Relazione del 2014 abbiamo dato conto della verifica generale, svolta nello stesso anno nei confronti di ITALTIPICI S.r.l., per il periodo d'imposta 2011, che ha prodotto un processo verbale di constatazione i cui rilievi riguardano, in massima parte, una questione interpretativa. In proposito, non ci sono aggiornamenti e, pertanto, confermiamo quanto riportato l'anno scorso, e, cioè, che sono stati prodotti gli scritti difensivi della società, con l'intento di arrivare ad una definizione, eventualmente conciliativa, in modo da evitare possibilmente il procedimento in Commissione Tributaria, stante peraltro il non elevato valore della lite (24 mila euro circa).

Venendo, quindi, ai procedimenti giudiziari minori, si è concluso il procedimento in Cassazione, promosso dall'Agenzia delle Entrate contro la sentenza in appello favorevole a GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A., in un contenzioso del valore 27 mila euro circa. La decisione della Suprema Corte, non favorevole alle due società, è stata pubblicata e commentata da molte riviste di settore per la rilevanza della massima in essa statuita, riguardante un aspetto molto dibattuto e controverso in tema di cessione di azienda.

Segnaliamo, poi, il contenzioso, attualmente in Commissione Tributaria Regionale, promosso da SENERFIN S.p.A. per contestare contributi consortili pretesi dal Consorzio di bonifica del Vallo di Diano, del valore di 12 mila euro circa.

⁸⁷ Il fondo per imposte accoglie sia l'importo per fondo rischi (Euro 616 mila, sopra indicato in cifra tonda) sia l'importo per le cosiddette "imposte differite" (Euro 148 mila), per un totale della relativa voce di bilancio di Euro 764 mila.

Si rimanda alla Nota integrativa, paragrafo *Fondo per rischi ed oneri*, per il dettaglio delle variazioni, dovute agli utilizzi del fondo e agli accantonamenti di competenza.

Come per gli anni scorsi, è presente altresì un contenzioso tributario "attivo", relativo al rimborso di imposte pagate e non dovute, in particolare a seguito della rideterminazione di imposte di competenza.⁸⁸

Nel corso del 2015, si è ottenuto un primo incasso, a fronte dell'accoglimento da parte dell'Agenzia delle Entrate di un'istanza di rimborso per 48 mila euro, presentata nello stesso anno.⁸⁹

Non ci sono novità, invece, riguardo al procedimento in Commissione Tributaria Regionale di cui abbiamo dato conto nella Relazione del 2014, dopo l'appello dell'Amministrazione Finanziaria, presentato nello stesso anno, contro la sentenza di primo grado che aveva riconosciuto il rimborso a favore della GDA S.p.A.⁹⁰

Di questi aspetti in ultimo esaminati, nel Bilancio 2015 è presente, a Conto Economico, soltanto il ricavo straordinario corrispondente all'incasso avvenuto.⁹¹

⁸⁸ In particolare, la rideterminazione consegue al fatto che, nei casi in cui i motivi del contenzioso non attengono alla sussistenza o all'inerenza di un certo costo, ma alla sua competenza temporale, tale costo (non riconosciuto deducibile nell'esercizio oggetto di verifica) è però deducibile in altro esercizio e, pertanto, va a ridurre l'imponibile dichiarato per tale esercizio.

⁸⁹ In effetti, il riconoscimento del rimborso non ha richiesto l'instaurazione di un contenzioso, inteso come procedimento giudiziario (dato che – come sopra specificato – la relativa istanza è stata accolta dall'Amministrazione finanziaria). Rimangono, comunque, nell'ambito di contenzioso tributario in quanto il rimborso si riconnette ad una verifica generale nei confronti di GDA S.p.A. per i periodi 2008, 2009 e parte del 2010, la cui definizione nel 2014 (come spiegato nella Relazione dello stesso anno) ha consentito la rideterminazione delle imposte di competenza, per le ragioni illustrate alla precedente nota 88.

⁹⁰ Il rimborso all'esame della Commissione Tributaria Regionale è per l'importo di Euro 127 mila.

Tale importo è parte preponderante della somma pagata da GDA S.p.A. negli anni 2010-2011, per estinguere una pretesa tributaria basata sulla competenza di costi che, non riconosciuti deducibili nell'esercizio oggetto di verifica (in particolare il 2006, relativamente alla incorporata TALENTO S.p.A.), sono deducibili in altro esercizio, come spiegato alla precedente nota 88.

Siamo, quindi, fiduciosi sull'esito finale della controversia, sia alla luce della sentenza di primo grado sia in base al parere dei nostri consulenti (che già ritenevano probabile l'esito favorevole in Commissione Tributaria).

⁹¹ In ottica prudenziale, avuto riguardo ai tempi necessari per l'effettuazione materiale del rimborso, l'effetto economico (sopravvenienza attiva) è stata limitato alla somma incassata e non alla somma riconosciuta.

Personale dipendente

Si riportano, di seguito, alcuni indicatori quantitativi, relativi al personale dipendente del Gruppo.⁹²

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Composizione al 31.12.2014	IMPIEGATI		OPERAI		TOTALE	
	UNITA'	TESTE EQ.	UNITA'	TESTE EQ.	UNITA'	TESTE EQ.
Uomini	365	357,3	126	125,6	491	482,9
Donne	260	195,6	1	0,6	261	196,2
Contratto a tempo indeterminato	621	549,3	126	125,2	747	674,5
Contratto a tempo determinato	4	3,6	1	1,0	5	4,6
Titolo di studio: Laurea	83	80,0	-	-	83	80,0
Titolo di studio: Diploma	424	368,0	80	79,6	504	447,6
Titolo di studio: Licenza media	118	104,9	47	46,6	165	151,5
TOTALE	625	552,9	127	126,2	752	679,1

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Turnover Unità	31/12/2014	Assunzioni	Dimissioni pensionamenti e cessazioni	31/12/2015
<i>Contratto a tempo indeterminato</i>				
Impiegati	621	4	21	604
Operai	126	2	1	127
<i>Contratto a tempo determinato</i>				
Impiegati	4	4	4	4
Operai	1	0	1	0
TOTALE	752	10	27	735









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).

⁹² Si riporta, nel primo prospetto, sia il dato riferito alle unità (ovvero il numero complessivo di lavoratori con contratto *full time* e *part time*) sia il dato delle cosiddette "teste equivalenti" (ossia il numero dei dipendenti determinato trasformando l'organico aziendale in lavoratori *full time*). Non sono compresi i lavoratori interinali.

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

Gruppo ORIZZONTI HOLDING Salute e Sicurezza	Malattia		Infortunio		Maternità	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	%	%	%	%	%	%
Assenteismo medio	2,03	1,86	0,36	0,26	1,43	2,41

Con riferimento ad aspetti collegati, riteniamo utile riportare, in maniera sintetica, indicazioni quantitative circa le attività formative per peculiari tematiche "tecniche" che hanno riguardato gli operatori dei punti vendita e dei Ce.Di., sia per l'area Distribuzione sia per l'area Discount.⁹³

AREA DISTRIBUZIONE Formazione "tecnica" del personale			AREA DISCOUNT Formazione "tecnica" del personale		
Tipologia	2015 Ore complessive	N. Risorse coinvolte	Tipologia	2015 Ore complessive	N. Risorse coinvolte
	265	105		21	7
 Sicurezza alimentare	265	105	 Sicurezza alimentare	21	7
 Sicurezza sul lavoro	300	40	 Sicurezza sul lavoro	4	1
Totale FUTURA	565		Totale QUI DISCOUNT	25	
	14	7			
 Sicurezza alimentare	14	7			
 Sicurezza sul lavoro	108	16			
Totale TALENTO	122				
	-	-			
 Sicurezza alimentare	-	-			
 Sicurezza sul lavoro	8	1			
Totale PICK UP	8				
	15	5			
CeDi Sicurezza alimentare	15	5			
Sicurezza sul lavoro	16	2			
Miglioramento metodi operativi (logistica)	813	51			
Totale CeDi	828				

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

⁹³ La formazione sulla sicurezza del lavoro svolta per il Ce.Di. dell'area Distribuzione (GDA S.p.A.), ha riguardato, come indicato, anche il personale dei vari *Brand*, in forza presso il centro direzionale di Polla.

Relazione sul governo societario

Il Gruppo è dotato di uno specifico ed organico documento sul Governo Societario.⁹⁴

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

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

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Non ci sono particolari circostanze o fatti di rilievo, avvenuti dopo il 31 dicembre 2014, da segnalare (in aggiunta a quanto già riportato in altri paragrafi).

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Elenco delle partecipazioni

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

⁹⁴ La Relazione sul Governo Societario, che affronta, oltre agli aspetti specifici della *governance*, anche tematiche connesse, è redatta da OH S.p.A. ed approvata dalla controllante DCH S.r.l.

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

SOCIETÀ NON CONSOLIDATE/COLLEGATE

Le principali partecipazioni (non oggetto di consolidamento) sono:

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

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

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

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

Ad esse, dal 2011, 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%.⁹⁵

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., a cui si aggiunge, dal 2015, MyAv S.r.l.) 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.

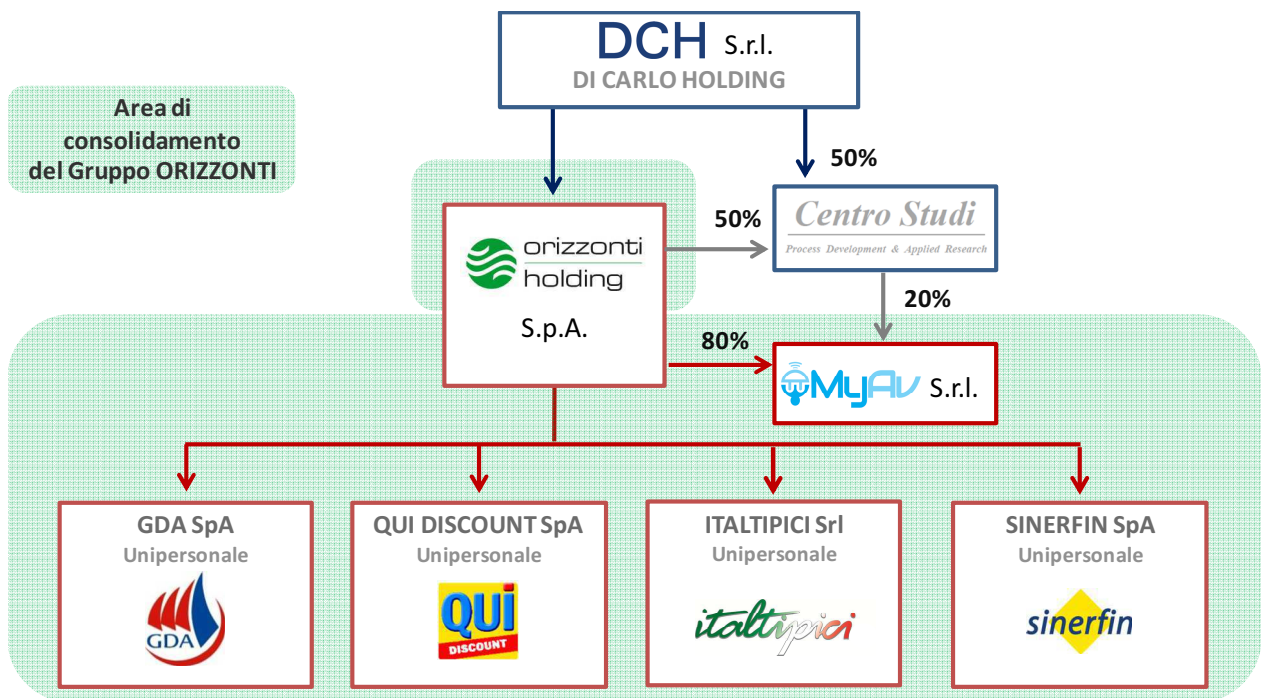
⁹⁵ Si rimanda alle precedenti pagg. 30-31.

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. Al riguardo, si segnala che, nella prospettiva sopra delineata e sulla base delle informazioni disponibili relative ad un *asset* essenziale della società, si è proceduto a svalutare ulteriormente nel 2015, per Euro 50 mila circa, il credito verso GESTIONI HOTELS S.r.l., costituito dal finanziamento infruttifero da socio iscritto alla voce *Crediti verso imprese collegate* delle Immobilizzazioni. Alla stessa voce, è presente anche il credito per finanziamento al CONSORZIO FRESCO NATURA, il cui valore d'iscrizione in bilancio pure si è ridotto nel 2015, fino quasi ad azzerarsi, ma in ragione dei rimborsi ricevuti, risultando attualmente iscritto per Euro 5 mila (al netto delle svalutazioni operate negli anni precedenti, prudenzialmente mantenute).

SOCIOGRAMMA



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 2015**

	Anno 2015	Anno 2014
ATTIVO		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	111.771	188.739
3) DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO	1.200.620	1.363.039
4) CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	110.702	154.776
5) AVVIAMENTO	156.868	399.624
5-bis) DIFFERENZA DA CONSOLIDAMENTO	174.803	238.500
a) DIFFERENZA DA CONSOLIDAMENTO	859.818	901.148
b) FONDO AMMORTAMENTO DIFFER.DA CONSOLIDAMENTO	-685.015	-662.648
6) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	596.247	274.215
7) ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	6.237.392	6.075.173
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	<i>8.588.403</i>	<i>8.694.066</i>
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) TERRENI E FABBRICATI	58.043.856	57.206.905
2) IMPIANTI E MACCHINARIO	2.960.683	3.898.626
3) ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	5.405.039	6.208.176
4) ALTRI BENI	319.116	250.318
5) IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	1.672.261	1.584.421
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>	<i>68.400.955</i>	<i>69.148.446</i>
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) PARTECIPAZIONI IN:		
b) IMPRESE COLLEGATE	437.211	437.211
2) CREDITI:		
b) VERSO IMPRESE COLLEGATE	130.000	220.000
<i>Totale IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>	<i>567.211</i>	<i>657.211</i>
Totale IMMOBILIZZAZIONI	77.556.569	78.499.723

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 2015**

	Anno 2015	Anno 2014
ATTIVO		
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - RIMANENZE		
1) MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E DI CONSUMO	440.892	717.927
4) PRODOTTI FINITI E MERCI	32.391.937	32.764.770
<i>Totale RIMANENZE</i>	<i>32.832.829</i>	<i>33.482.697</i>
II - CREDITI		
1) VERSO CLIENTI	29.919.632	25.404.114
a) esigibili entro l'esercizio successivo	29.719.632	25.404.114
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	200.000	0
4) VERSO CONTROLLANTI NON CONSOLIDATE	0	1.609.836
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	0	1.609.836
4-bis) CREDITI TRIBUTARI	2.980.899	3.149.978
a) esigibili entro l'esercizio successivo	2.980.899	3.149.978
4-ter) IMPOSTE ANTICIPATE	1.813.199	1.843.875
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.843.875	1.843.875
5) VERSO ALTRI	1.239.778	1.224.431
a) esigibili entro l'esercizio successivo	234.017	208.292
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.005.761	1.016.139
<i>Totale CREDITI</i>	<i>35.953.508</i>	<i>33.232.234</i>
III - ATTIVITA' FINANZIARIE		
4) ALTRE PARTECIPAZIONI	886.063	0
6) ALTRI TITOLI	616.687	0
<i>Totale ATTIVITA' FINANZIARIE</i>	<i>1.502.750</i>	<i>0</i>
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) DEPOSITI BANCARI E POSTALI	4.502.958	956.586
2) ASSEGNI	105.017	189.502
3) DANARO E VALORI IN CASSA	2.772.568	3.500.760
<i>Totale DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>	<i>7.380.543</i>	<i>4.646.848</i>
Totale ATTIVO CIRCOLANTE	77.669.630	71.361.779
D) RATEI E RISCONTI		
- RATEI E RISCONTI ATTIVI	366.034	352.095
Totale RATEI E RISCONTI	366.034	352.095
<u>TOTALE ATTIVO</u>	<u>155.592.233</u>	<u>150.213.597</u>

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

Capitale Sociale € 6.762.500 i.v.

Registro Imprese Potenza/Codice Fiscale/Partita IVA: 01562660769

**BILANCIO CONSOLIDATO 2015**

	Anno 2015	Anno 2014
PASSIVO		
A.1) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I - CAPITALE	6.762.500	6.762.500
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	503.622	503.622
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE	8.621.744	8.621.744
IV - RISERVA LEGALE	1.885.616	1.885.341
VI-bis) RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	4.270.558	4.270.558
VII - ALTRE RISERVE, DISTINTAMENTE INDICATE:		
1) RISERVA STRAORDINARIA	8.810.476	9.264.645
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-5.020.616	-6.479.246
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI GRUPPO	3.053.563	1.004.737
<i>Totale PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</i>	<i>28.887.463</i>	<i>25.833.901</i>
A.2) PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
I - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	10.000	0
II - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI TERZI	-906	0
<i>Totale PATRIMONIO NETTO DI TERZI</i>	<i>9.094</i>	<i>0</i>
Totale PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	28.896.557	25.833.901
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	1.727.468	1.458.655
1) PER TRATTAMENTO DI QUIESCENZA E OBBLIGHI SIMILI	720.000	660.000
2) PER IMPOSTE, ANCHE DIFFERITE	764.130	708.655
3) ALTRI FONDI	243.338	90.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.345.352	3.258.016
D) DEBITI		
4) DEBITI VERSO BANCHE	30.484.978	31.359.248
a) esigibili entro l'esercizio successivo	8.315.460	15.097.573
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	22.169.518	16.261.675
7) DEBITI VERSO FORNITORI	81.456.560	79.197.420
a) esigibili entro l'esercizio successivo	80.351.560	79.197.420
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.105.000	0
10) DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	7.500	6.000
a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.500	6.000
11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI NON CONSOLIDATE	45.733	265.680
a) esigibili entro l'esercizio successivo	45.733	265.680
12) DEBITI TRIBUTARI	2.198.397	1.613.660
a) esigibili entro l'esercizio successivo	2.198.397	1.613.660
13) DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE	1.168.742	1.160.859
a) esigibili entro l'esercizio successivo	1.168.742	1.160.859
14) ALTRI DEBITI	3.424.838	2.878.958
a) esigibili entro l'esercizio successivo	2.464.513	2.308.583
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	960.325	570.375
Totale DEBITI	118.786.748	116.481.825
E) RATEI E RISCONTI		
- RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.836.108	3.181.200
Totale RATEI E RISCONTI	2.836.108	3.181.200
<u>TOTALE PASSIVO</u>	<u>155.592.233</u>	<u>150.213.597</u>

CONTI D'ORDINE

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 2015**

Anno 2015

Anno 2014

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	317.076.613	312.962.172
2) VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI	-10.167	-51.787
4) INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	10.816	0
5) ALTRI RICAVI E PROVENTI:	680.359	737.968
a) CONTRIBUTI IN CONTO ESERCIZIO	530.529	598.890
b) ALTRI	149.830	139.078
Totale VALORE DELLA PRODUZIONE	317.757.621	313.648.353
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	257.418.203	254.314.731
7) PER SERVIZI	15.786.544	16.163.986
8) PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	4.220.707	4.330.164
9) PER IL PERSONALE:	23.565.240	23.703.938
a) SALARI E STIPENDI	17.350.024	17.563.121
b) ONERI SOCIALI	4.890.629	4.829.300
c) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.180.079	1.167.736
e) ALTRI COSTI	144.508	143.781
10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI:	9.529.507	10.735.774
a) AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.812.218	3.721.800
b) AMMORTAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	6.135.300	6.355.344
c) ALTRE SVALUTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI	53.332	76.500
d) SVALUTAZIONI DEI CREDITI COMPRESI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE E DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	528.657	582.130
11) VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	-83.865	-1.549.334
12) ACCANTONAMENTO PER RISCHI	198.144	217.002
14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE	1.491.317	1.579.705
Totale COSTI DELLA PRODUZIONE	312.125.797	309.495.966
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	5.631.824	4.152.387
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	86.738	56.400
- DA IMPRESE COLLEGATE	81.600	56.400
- ALTRI	5.138	0
16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI	2.712	1.481
c) PROVENTI DA TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE CHE NON COSTITUISCONO PARTECIPAZIONI	773	0
d) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI		
- ALTRI	1.939	1.481
17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	1.793.250	1.984.058
- DA IMPRESE CONTROLLANTI	27.329	13.684
- ALTRI	1.765.921	1.970.374
17-bis) UTILI E PERDITE SU CAMBI	-5.486	0
Totale PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15 + 16 - 17 ± 17-bis)	-1.709.286	-1.926.177
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) SVALUTAZIONI	71.383	54.118
a) DI PARTECIPAZIONI	13.577	3.500
b) DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE NON COSTITUENTI PARTECIPAZIONI	50.000	50.618
c) SVALUTAZIONE DI TITOLI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	7.806	0
Totale RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)	-71.383	-54.118

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 2015**

Anno 2015

Anno 2014

CONTO ECONOMICO

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) PROVENTI, CON SEPARATA INDICAZIONE DELLE PLUSVALENZE DA ALIENAZIONI, I CUI RICAVI NON SONO INSCRIVIBILI AL N. 5		1.249.717	564.611
a) PLUSVALENZE DA ALIENAZIONE	760.539		315.027
b) ALTRI PROVENTI STRAORDINARI	489.178		249.584
21) ONERI, CON SEPARATA INDICAZIONE DELLE MINUSVALENZE DA ALIENAZIONI, I CUI EFFETTI CONTABILI NON ISCRIVIBILI AL N. 14 ...		338.211	436.353
a) MINUSVALENZE DA ALIENAZIONE	5.508		20.454
b) IMPOSTE RELATIVE AD ESERCIZI PRECEDENTI	63.175		16.208
c) ALTRI ONERI STRAORDINARI	269.528		399.691
Totale delle PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)		911.506	128.258
Risultato prima delle imposte (A - B ± C ± D ± E)		4.762.661	2.300.350
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE (a+b-c-d)		1.710.004	1.295.613
a) IMPOSTE CORRENTI	393.726		731.728
b) IMPOSTE DIFFERITE	123.110		-11.139
c) IMPOSTE ANTICIPATE	-30.676		-91.949
d) PROVENTI (ONERI) DA ADESIONE AL REGIME DI CONSOLIDATO FISCALE	-1.162.492		-483.075
23) UTILE (PERDITA) CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO		3.052.657	1.004.737
di cui:			
a) Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo		3.053.563	1.004.737
b) Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi		-906	0

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 6.762.500,00 i.v.**

NOTA INTEGRATIVA

al Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2015

Signori soci,

insieme con lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico Consolidati al 31/12/2015, 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 3.052.657**, di cui:

- | | | |
|--|------|-----------|
| - Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza del gruppo | Euro | 3.053.563 |
| - Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi | Euro | - 906 |

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 l'appendice B del principio contabile OIC n. 17 approvato e pubblicato ad Agosto 2014.

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità.

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 della "*Differenza da consolidamento*", inserita tra le voci dell'Attivo;
 - 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.

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE

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

La valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata secondo quanto stabilito dagli art. 34, 35 e 36 del D. Lgs. n. 127/1991, dall'art. 2426 codice civile e dalle altre norme applicabili, e dai principi contabili nazionali OIC. A tal proposito, come anticipato in premessa, si precisa che, i principi contabili nel precedente esercizio sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte nell'ambito del progetto di aggiornamento dei Principi Contabili Nazionali nel 2014, approvati e pubblicati in via definitiva dall'OIC in data 5 agosto 2014 (con l'eccezione dell'OIC 24 approvato il 28 gennaio 2015).

In particolare, con riserva di ulteriori chiarimenti sui punti specifici, per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2015, sono stati adottati i seguenti criteri:

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

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

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

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

- l'*Avviamento* fa riferimento a costi effettivamente sostenuti per l'acquisizione (a titolo oneroso) di aziende. Tali costi sono stati ammortizzati considerando un periodo di ammortamento di dieci anni; periodo, pertanto, superiore a quello disposto dall'art. 2426 c. c., a motivo della prevista maggiore durata dell'attività commerciale relativa alle aziende acquisite e, quindi, della durata di utilizzazione di tale attivo;

- la *Differenza da Consolidamento* è stata ammortizzata (in applicazione del disposto di cui all'art. 33, comma 3, D. Lgs. 127/1991) con lo stesso criterio delle spese per avviamento, essendo a queste assimilabile¹.

- 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.

¹ Il bilancio consolidato evidenzia una "differenza di consolidamento" avente natura di Avviamento di Euro 174.803 (già al netto dell'ammortamento dell'esercizio di Euro 22.367). 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 5-bis) *Differenza da consolidamento* per l'importo di Euro 223.670.

- 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 ITALIPIICI S.r.l. per cui si è utilizzata la Tabella "5.11 Produzione olio"). Per le immobilizzazioni entrate in funzione nell'esercizio le aliquote sono ridotte al 50%, ipotizzando che gli acquisti siano omogeneamente distribuiti nell'arco dell'esercizio. Sono state contabilizzate in aumento del costo di ogni bene le manutenzioni e le riparazioni straordinarie che comportano una miglioria o una modifica strutturale dei beni stessi e, quindi, una loro maggior permanenza nel ciclo produttivo. Nell'esercizio considerato non sono state effettuate rivalutazioni² dei beni materiali mentre si segnalano alcune svalutazioni di "assets" a causa del rallentamento di alcuni progetti d'investimento (per maggiori dettagli si consulti il successivo paragrafo "Immobilizzazioni materiali").
- c) Operazioni di locazione finanziaria (leasing). Le società del gruppo, SINERFIN S.p.A. e GDA S.p.A., nei precedenti esercizi, hanno sottoscritto alcuni contratti di locazione finanziaria relativi ad attrezzature commerciali che hanno rappresentato in bilancio secondo il metodo patrimoniale, e cioè contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio della competenza. Nel presente bilancio consolidato tali contratti di locazione finanziaria sono stati contabilizzati secondo la metodologia finanziaria (IAS n.17) iscrivendo in bilancio i cespiti ed ammortizzandoli secondo la vita economica-tecnica.
- d) Le Immobilizzazioni finanziarie, costituite da partecipazioni in imprese collegate e da crediti finanziari verso le medesime imprese (non consolidate), sono destinate ad una permanenza durevole nel patrimonio della società e sono valutate con il metodo del costo. In particolare, si precisa che:
- le partecipazioni in imprese collegate sono valutate al costo originario d'acquisto della partecipazione (comprensivo di oneri accessori) eventualmente rettificato delle perdite di durevoli valore, attraverso l'accantonamento ad un apposito fondo di svalutazione. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Si dà atto che tali partecipazioni non risultano iscritte per un valore superiore a quello derivante dall'applicazione del criterio previsto dal n. 4) del comma 1 dell'art. 2426 c.c..
 - i crediti finanziari verso imprese collegate sono iscritti al valore di presumibile realizzazione, attraverso l'iscrizione di un apposito fondo di svalutazione, che tiene conto della stimata esigibilità dei crediti in contenzioso o di dubbia esazione.
- e) Le Rimanenze di merci e materie prime sono state iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato annuo (costo riscontrabile dalle fatture di acquisto più gli oneri accessori) ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 n. 9 c.c.).

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 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 al valore di presumibile realizzazione. A tal fine, il valore nominale 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 degli Amministratori, 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 di partecipazioni. 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.
- 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 oneri specifici sono annoverati:
- il fondo indennità da corrispondere agli amministratori in caso di risoluzione del rapporto di collaborazione (T.F.M.) relativo alla carica ricoperta;
 - il fondo per imposte in cui sono espone 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.
- k) Il Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, secondo quanto previsto dall'art.2120 c.c., è un fondo in cui è iscritto quanto i dipendenti avrebbero diritto a percepire in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente sono determinate in conformità alle norme vigenti ed ai contratti di lavoro applicabili alle attività esercitate dalle società del gruppo (C.C.N.L. dipendenti del settore commercio del 06/04/2011 avente scadenza il 31/12/2013, aggiornato con l'ipotesi di accordo del 30/03/2015 valido fino al

31/12/2017; C.C.N.L. Alimentari Industria del 14/07/2003 aggiornato con l'accordo economico del 05/02/2016 avente scadenza in data 30/11/2018).

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

- l) I Debiti sono iscritti secondo il loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro presunto valore di estinzione, modificati in occasione di resi o rettifiche di fatturazione.
- 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 4-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 17/06/2013 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

IMMOBILIZZAZIONI

La voce immobilizzazioni ammonta complessivamente ad Euro 77.556.569 al 31 dicembre 2015 (Euro 78.499.723 al 31.12.2014).

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce immobilizzazioni immateriali ammonta ad Euro 8.588.403 al 31 dicembre 2015 (Euro 8.694.066 al 31.12.2014).

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

La voce B I 1) *Costi di impianto e di ampliamento*, iscritta con il consenso del Collegio Sindacale, che riporta un saldo di Euro 111.771, è costituita da:

- Costi di *start up* per nuove aperture di punti di vendita (all'ingrosso e al dettaglio) per Euro 103.503;
- Costi relativi alla ristrutturazione e riorganizzazione dell'area commerciale per Euro 3.000;
- Oneri afferenti la costituzione ed operazioni straordinarie per il riassetto societario (trasformazioni, diminuzione capitale sociale, fusioni e scissioni) per Euro 5.269.

Non sono presenti in bilancio *Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità*.

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 d'impianto e di ampliamento (compresi costi di riassetto societario)			
Importi al 31.12.2014	5.521.267	5.332.528	188.739
Acquisizioni esercizio 2015	92.194		
Storno amm.to per completamento amm.to	-57.210	-57.210	
Ammortamento esercizio 2015		169.161	
Importi al 31.12.2015	5.556.251	5.444.480	111.771
Diritti di utilizzazione opere ingegno (spese software)			
Importi al 31.12.2014	7.005.289	5.642.250	1.363.039
Acquisizioni esercizio 2015	701.589		
Spostamento da altra voce di bilancio	19.240		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-250		
- plusvalenze	250		
- storni del fondo	-6.751	-6.751	
Ammortamento esercizio 2015		883.248	
Importi al 31.12.2015	7.719.367	6.518.747	1.200.620
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (spese marchio di impresa)			
Importi al 31.12.2014	352.371	197.595	154.776
Acquisizioni esercizio 2015	15.215		
Ammortamento esercizio 2015		59.289	
Importi al 31.12.2015	367.586	256.884	110.702
Avviamento			
Importi al 31.12.2014	11.001.310	10.601.686	399.624
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-2.722		
- minusvalenze	-869		
- storni del fondo	-365.811	-365.811	
Ammortamento esercizio 2015		242.141	
<i>Elisione ammortamento Infragrupo</i>		-2.976	
Importi al 31.12.2015	10.631.908	10.475.040	156.868
Differenza da consolidamento			
Importi al 31.12.2014	901.148	662.648	238.500
Decrementi esercizio 2015	-41.330		
Ammortamento esercizio 2015		22.367	
Importi al 31.12.2015	859.818	685.015	174.803
Immobilizzazioni immateriali in corso			
Importi al 31.12.2014	274.215		274.215
Acquisizioni esercizio 2015	341.272		
Spostamento ad altra voce di bilancio	-19.240		
Importi al 31.12.2015	596.247		596.247
Altre immobilizzazioni immateriali			
Importi al 31.12.2014	22.669.849	16.594.676	6.075.173
Acquisizioni esercizio 2015	1.602.705		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-1.278		
- minusvalenze	-220		
- storni del fondo	-85.443	-85.443	
Ammortamento esercizio 2015		1.443.988	
<i>Elisioni infragrupo</i>		-5.000	
Importi al 31.12.2015	24.185.613	17.948.221	6.237.392

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* sostenuti dalla controllata GDA S.p.A. riguardanti a costi di start up per l'apertura di nuovi punti di vendita all'ingrosso e al dettaglio per l'importo di Euro 86.672. In particolare si segnala l'apertura del punto di vendita al dettaglio di Avellino via Moccia ad insegna del nuovo brand "Convieni" e il punto di vendita all'ingrosso Cash & Carry di Ceccano (FR) in franchising ad insegna "Talento Professional Store".

- Voce B) I 3) *Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* per oneri e spese sostenute dalle società:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - attività di tipo applicativo e sistemistico sul sistema MeRSy finalizzato, tra l'altro, allo sviluppo e implementazione di moduli logistici anche per il riordino automatico assistito per i Cash & Carry, per l'estrazione della movimentazione di zucchero e generazione del file per l'invio telematico, nuova release MeRSy, upgrade del software Tagetik, firma digitale ed altri moduli per l'importo di Euro 113.000;
 - l'implementazione del modulo logistico MeRSy con voice picking nel magazzino ortofrutta, carni, surgelati, salumi e formaggi, per l'importo di Euro 80.000.
- GDA S.p.A. relativi a:
 - progetto di ricerca applicativa 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 per i punti di vendita ad insegna Futura (completamento del progetto iniziato nel 2014) e dell'ordine baseline e promozionale per i punti di vendita ad insegna Talento (progetto 2015), progettati dalla società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 265.000;
 - programma di ricerca denominato "Progetto Computer Vision", per la realizzazione di un software di controllo e gestione del planogramma da parte della società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 145.000;
 - progetto di ricerca applicativa denominato "Progetto Big Data", per la realizzazione e personalizzazione di software dalla società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 20.000;
 - progetto di ricerca applicativa denominato "Progetto NCS", per il supporto, in termini di sviluppo processo, della gestione clienti strategici dalla società consociata Centro Studi S.r.l., con iscrizione di Euro 10.000.

- 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:
 - all'implementazione delle nuove funzionalità di budgeting & planning ed expense management sull'applicativo Tagetik, per l'importo di Euro 150.000;
 - la realizzazione del progetto COGNOS finalizzato alla realizzazione di una piattaforma di gestione delle informazioni per tutte le analisi aziendali, per l'importo di Euro 28.886;
 - all'implementazione delle nuove funzionalità di automazione della contabilizzazione, controllo e archiviazione ottica delle fatture (progetto EDI e NCS) sull'applicativo MeRSy, per l'importo di Euro 58.550.
- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese per interventi di manutenzione straordinaria effettuati sull'immobile di Montalbano Jonico (MT) per l'apertura di un nuovo punto di vendita al dettaglio ad insegna Pick Up, con iscrizione di Euro 93.020;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, di tali software nei processi aziendali e gestionali entro l'esercizio 2016.

- Voce B) I 7) *Altre Immobilizzazioni Immateriali* per oneri sostenuti relativi alle seguenti società:
 - ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - costi ed oneri sostenuti per il progetto "MyAv" seguito dalla collegata Centro Studi S.r.l. per l'importo di Euro 40.000.
 - GDA S.p.A.:
 - spese per interventi di manutenzione straordinaria effettuati sui 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 1.213.300. Tali costi sono stati ammortizzati considerando la durata residua della locazione degli immobili cui si riferiscono.
 - QUI DISCOUNT S.p.A.:
 - interventi di manutenzione straordinaria effettuati sugli immobili commerciali della rete di vendita, cosiddette "Migliorie su beni di terzi" per l'importo di Euro 209.142. Tali costi sono stati ammortizzati considerando la durata residua della locazione degli immobili cui si riferiscono.
 - SINERFIN S.p.A.:
 - "Oneri e commissioni su Mutui" per l'importo di Euro 91.538 riguardano oneri, imposte, costi di istruttoria e pratiche notarili per l'accensione di un finanziamento a lungo termine (mutuo ipotecario) di Euro 9,5 milioni presso Banca Intesa Mediocredito S.p.A..

Tra i "decrementi" dell'esercizio, derivanti da disinvestimenti delle società incluse nell'area di consolidamento, si segnala la cessione, da parte della GDA S.p.A., del ramo d'azienda sito in Baragiano Via Appia - per rogito del Dott. Antonio Di Lizia, notaio in Potenza, in data 24/11/2015, rep. 93.786 - che era iscritta nella voce *Avviamento* per il corrispettivo di Euro 4.000.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La voce immobilizzazioni materiali ammonta complessivamente ad Euro 68.400.955 al 31 dicembre 2015 (Euro 69.148.446 al 31.12.2014).

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

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

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

Non si segnalano beni materiali soggetti a gravami.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**Terreni e Fabbricati**

	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore di bilancio
Importi al 31.12.2014	92.647.356	35.440.451	57.206.905
Acquisizioni esercizio 2015	4.582.684		
Spostamento da altra voce di bilancio	985.769		
Spostamento ad altra voce di bilancio	-933.689		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-1.055.000		
- plusvalenze	748.016		
- minusvalenze	-2.500		
- storni del fondo	-155.552	-155.552	
Ammortamento esercizio 2015		3.496.759	
<i>Elisione ammortamento Infragruppo</i>		-8.430	
Importi al 31.12.2015	96.817.084	38.773.228	58.043.856

Impianti e macchinario

Importi al 31.12.2014	17.770.061	13.871.435	3.898.626
Spostamento ad altra voce di bilancio	-56.750	-48.243	
Acquisizioni esercizio 2015	32.170		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-5.710		
- plusvalenze	1.160		
- minusvalenze	-32		
- storni del fondo	-130.994	-130.994	
Ammortamento esercizio 2015		957.024	
Importi al 31.12.2015	17.609.905	14.649.222	2.960.683

Attrezzature industriali e commerciali

Importi al 31.12.2014	25.266.690	19.058.514	6.208.176
Spostamento da altra voce di bilancio	39.024	30.518	
Acquisizioni esercizio 2015	802.345		
Spostamento da altra voce di bilancio	6.735		
Alienazioni:			
- ricavi di realizzo	-16.263		
- plusvalenze	11.113		
- minusvalenze	-1.887		
- storni del fondo	-272.859	-272.862	
Ammortamento esercizio 2015		1.599.837	
<i>Elisione ammortamento infragruppo</i>		-28.372	
<i>Ammortamento IAS17 - 2015</i>		42.224	
Importi al 31.12.2015	25.834.898	20.429.859	5.405.039

Altre immobilizzazioni materiali

Importi al 31.12.2014	1.238.646	988.328	250.318
Spostamento da altre voce di bilancio	17.725	17.725	
Acquisizioni esercizio 2015	145.057		
- storni del fondo	-504	-504	
Ammortamento esercizio 2015		76.258	
Importi al 31.12.2015	1.400.924	1.081.808	319.117

Immobilizzazioni materiali in corso

Importi al 31.12.2014	1.584.421		1.584.421
Acquisizioni esercizio 2015	199.986		
Spostamento ad altre voci di bilancio	-58.815		
Decrementi esercizio 2015 (Svalutazioni)	-53.331		
Importi al 31.12.2015	1.672.261		1.672.261

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:
 - l'acquisto del complesso immobiliare produttivo (ed oneri connessi), sito in Buccino (SA) alla Zona Industriale lotto 7, dal Consorzio ASI Salerno e l'acquisto delle opere costituenti addizioni relative allo stesso immobile dalla controllante Di Carlo Holding S.r.l., per l'importo totale di Euro 4.205.256 (di cui Euro 570.000 relativo a Terreni in attuazione della Legge n. 248/2006, in conversione del D.L. del 04/07/2006 n. 223/2006 "Visco Bersani").
 - chiusura dei lavori di ristrutturazione nel corso del 2015 relativi al contratto di appalto per rifacimento della copertura del Centro Distribuzione Generi Vari (in breve Ce.Di. Secchi), complesso immobiliare sito in Polla (SA) Zona Industriale Loc. Sant'Antuono, per l'importo di Euro 221.000.
 - inizio dei lavori di ristrutturazione nel corso del 2015 effettuati sui locali presenti nella galleria commerciale dell'immobile sito in Potenza (PZ), in via del Gallitello, già ospitante un Ipermercato ad insegna "Iperfutura", per l'importo di Euro 44.360.
 - per pagamento degli oneri di costruzione ed urbanizzazione relativi al Deposito Discount sito in Atena Lucana (SA), in contrada Fuorchì, per Euro 48.994.

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

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A. relativi a:
 - per l'acquisto di beni informatici vari (quali personal computer, note book, monitor, tastiere, hard disk, ecc.) per l'importo di Euro 34.251.
- 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 687.735;
- 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 76.859.

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

- GDA S.p.A. relativi a:
 - spese per insegne e indicatori di reparto destinati ai punti di vendita a insegna Pick up, Futura, Talento e Convieni per l'importo di Euro 122.589;
- 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 21.505.

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 macchinari ed apparecchiature, attrezzature commerciali destinati al punto di vendita, di prossima apertura, ad insegna "Pick Up" di Montalbano Jonico, per l'importo di Euro 116.659;
 - spese per l'acquisto di Totem Interattivi "Futura Point", per l'importo di Euro 24.300.
- SINERFIN S.p.A. relativi a:
 - per pagamento di oneri di costruzione (e simili) relativi al progetto riguardante la realizzazione di un nuovo punto di vendita ad insegna "Futura" sito in Potenza (PZ) Via del Basento, per l'importo di Euro 51.161.

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

- SINERFIN S.p.A. per:
 - la vendita di un fabbricato ad uso Commerciale sito in Baragiano (PZ), Via Appia, per il corrispettivo di Euro 1.000.000 che ha generato una plusvalenza a conto economico di Euro 743.016;
 - la vendita di un immobile destinato a Civile abitazione sito in Atella (PZ), C.da S. Maria degli Angeli, per il corrispettivo di Euro 55.000, che ha generato una plusvalenza a conto economico di Euro 2.500.

Infine, si evidenzia che, nel corso dell'esercizio, la società controllata SINERFIN S.p.A. ha proceduto a svalutare alcuni "assets" a causa del rallentamento di alcuni progetti di investimento relativi alla realizzazione di:

- "Centro Commerciale Le Vele" sito in Battipaglia (SA), Loc. Taverna delle Rose, in cui è prevista la realizzazione di un nuovo Centro Commerciale ad insegna "Futura", iscritto in bilancio fra le *Immobilizzazioni Materiali in corso*, per l'importo di Euro 47.891;
- "Cash & Carry" nella Zona Industriale di Lioni (AV), iscritto in bilancio fra le *Immobilizzazioni Materiali in corso*, per l'importo di Euro 5.441.

In effetti, si è deciso di applicare il disposto del punto 3 del comma 1 dell'articolo 2426 del c.c., in quanto si reputa che il valore dei sopracitati progetti alla chiusura dell'esercizio – determinato in ossequio ai punti 1 e 2 del medesimo articolo – necessita di una svalutazione poiché il concorso alla futura produzione di risultati economici per l'impresa sia sospeso o quantomeno di difficile realizzazione nel breve termine. La svalutazione di tali progetti è stata iscritta alla voce di conto economico B 10) c) *Altre Svalutazioni delle immobilizzazioni*.

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 2015 ammontano complessivamente ad Euro 22.903.

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

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce delle immobilizzazioni finanziarie ammonta complessivamente ad Euro 567.211 al 31 dicembre 2015 (Euro 657.211 al 31.12.2014).

Tale voce risulta costituita da partecipazioni in imprese collegate per Euro 437.211 al 31 dicembre 2015 (Euro 437.211 al 31.12.2014) e da crediti finanziari verso imprese collegate per Euro 130.000 al 31 dicembre 2015 (Euro 220.000 al 31.12.2014).

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

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	Costo storico	Fondo Svalutazione	Valore di bilancio
Partecipazioni in Imprese Collegate			
Importi al 31.12.2014	462.293	25.082	437.211
Acquisizioni 2015	1.500		
Acc.to a fondo svalutaz.partecip.2015 Gestioni Hotels Srl		1.500	
Importi al 31.12.2015	463.793	26.582	437.211
Partecipazioni in Altre Imprese			
Importi al 31.12.2014	6.000	6.000	0
Importi al 31.12.2015	6.000	6.000	0
Crediti verso Imprese Collegate			
Importi al 31.12.2014	697.618	477.618	220.000
Decrementi 2015 (per rimborso parziale finanz.to conc. a CFN)	-40.000		
Accantonamenti 2015 (Fin.to concesso a Gestioni Hotels)		50.000	
Importi al 31.12.2015	657.618	527.618	130.000

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

Con riferimento alla movimentazione di periodo delle immobilizzazioni finanziarie, la stessa si riferisce principalmente agli "incrementi" per investimenti effettuati, in particolare:

- nella voce *Partecipazioni in imprese collegate* si segnala l'incremento della partecipazione nella collegata Gestioni Hotels S.r.l. per l'importo di Euro 1.500, che si è reso necessario per coprire le perdite pregresse accumulate dalla collegata; contestualmente, per prudenza, si è proceduto ad accantonare tale importo a fondo svalutazione partecipazioni, in contropartita della voce di conto economico D 19) a) *Svalutazioni di partecipazioni*.

Tra i movimenti dell'esercizio si segnala anche 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*.

Infine, si specifica che per le "Azioni proprie" (acquisite nell'anno 2008 dal socio cessionario MPS Venture SGR S.p.A. nel rispetto del limite stabilito dall'art. 2.357 del c.c.) si è proceduto all'eliminazione della voce dell'Attivo B III 4) *Azioni proprie* in contropartita della corrispondente voce del Passivo A VI) *Riserva per azioni proprie in portafoglio* (per approfondimenti si consulti l'appendice della presente Nota paragrafo "Eliminazione partecipazioni").

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 al 31 dicembre 2015 partecipazioni in imprese collegate per complessivi Euro 437.211 (Euro 437.211 al 31.12.2014).

I dati di bilancio disponibili riguardano l'esercizio 2014 in quanto, alla data di redazione della presente, non risultano ancora disponibili i dati del Bilancio al 31.12.2015 (eccezion fatta per i dati Consorzio Fresco Natura che si riferiscono al 31.12.2015).

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 o Stato		Latronico	Lamezia Terme	Sora	Potenza	Marsicovetere	San Pietro al Tanagro
Capitale in euro	408.136	31.200	99.000	100.000	10.000	17.936	150.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	539.124	-58.217	156.250	172.223	261.248	-2.896	10.516
Patrimonio netto in euro	2.823.185	92.543	1.662.590	486.376	572.575	-10.579	19.680
Quota posseduta in euro	182.780	10.296	33.000	30.000	5.000	4.484	100.000
Quota posseduta in %		33,00%	33,33%	30,00%	50,00%	25,00%	66,67%
Valore a bilancio o corrispondente credito	437.211	10.296	385.925	30.000	10.990	0	0

Commento, dettagli sulle partecipazioni in imprese collegate

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

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

a) ELLEGI S.r.l.

- sede in Latronico (PZ), c.so Vittorio Emanuele, n. 66		
- capitale sociale i.v.	Euro	31.200
- valore del patrimonio netto al 31/12/2014	Euro	92.543
- perdita dell'esercizio al 31/12/2014	Euro	-58.217
- quota di partecipazione pari al		33,00%
- valore di iscrizione in bilancio	Euro	10.296

b) GARBO S.r.l.

- sede in Lamezia Terme, c.da Rotoli		
- capitale sociale i.v.	Euro	99.000
- valore del patrimonio netto al 31/12/2014	Euro	1.662.590
- utile dell'esercizio al 31/12/2014	Euro	156.250
- quota di partecipazione pari al		33,33%
- valore di iscrizione in bilancio	Euro	385.925

c) TAMA S.r.l.

- sede in Sora (FR), via Colle Marchitto snc		
- capitale sociale	Euro	100.000
- valore del patrimonio netto al 31/12/2014	Euro	486.376
- utile dell'esercizio al 31/12/2014	Euro	172.223
- quota di partecipazione posseduta pari al		30,00%
- valore di iscrizione in bilancio	Euro	30.000

d) CENTRO STUDI S.r.l.

- Sede in Potenza (PZ), Via Isca del Pioppo n. 19		
- capitale sociale i.v.	Euro	10.000
- valore del patrimonio netto al 31/12/2014	Euro	572.575
- utile d'esercizio al 31/12/2014	Euro	261.248
- quota di partecipazione posseduta pari		50,00%
- valore di iscrizione in bilancio	Euro	10.990

e) 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 31/12/2014	Euro	-10.579
- perdita dell'esercizio al 31/12/2014	Euro	-2.896
- quota di partecipazione pari al		25,00%
- costo di acquisizione	Euro	15.082
- accantonamento al fondo svalutazione 2011	Euro	-15.082
- versamento in futuro c/capitale 2012 -2013-2014	Euro	11.500
- accantonamento al fondo svalutazione 2012 -2013-2014	Euro	-11.500
- valore di iscrizione in bilancio (netto contabile)	Euro	0

f) 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 31/12/2014	Euro	19.680
- utile dell'esercizio al 31/12/2014	Euro	10.516

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

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

a) 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 2016.

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 ("irrilevanza" della partecipazione).

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

Tale voce è costituita da *Crediti verso imprese collegate* pari ad 130.000 al 31 dicembre 2015 (Euro 220.000 al 31.12.2014), e riguarda:

- un finanziamento infruttifero concesso dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. nei confronti della Gestioni Hotels S.r.l. per l'importo di Euro 125.000.
- un finanziamento infruttifero concesso dalla SINERFIN S.p.A. nei confronti della Consorzio Fresco Natura per l'importo di Euro 5.000.

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		220.000			220.000
Variazioni nell'esercizio		-90.000			-90.000
Valore di fine esercizio		130.000			130.000
Quota scadente entro l'esercizio		130.000			130.000
Quota scadente oltre l'esercizio					
Di cui di durata residua superiore a 5 anni					

Tra i movimenti dell'esercizio si segnala:

- il rimborso parziale di Euro 40.000 del finanziamento infruttifero concesso alla società collegata Consorzio Fresco Natura.
- la svalutazione di Euro 50.000 del finanziamento concesso alla collegata Gestioni Hotels S.r.l. per adeguamento del valore d'iscrizione al valore di presumibile realizzazione.

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	130.000	130.000
Crediti immobilizzati verso controllanti		
Crediti immobilizzati verso altri		
Totale crediti immobilizzati	130.000	130.000

ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Le rimanenze di magazzino ammontano ad Euro 32.832.829 al 31 dicembre 2015 (Euro 33.482.697 al 31.12.2014).

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

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

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

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

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

Analisi delle variazioni delle rimanenze

	Materie prime, sussidiarie e di consumo	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	Lavori in corso su ordinazione	Prodotti finiti e merci	Acconti (versati)	Totale rimanenze
Valore di inizio esercizio	717.927			32.764.770		33.482.697
Variazione nell'esercizio	-277.035			-372.833		-649.868
Valore di fine esercizio	440.892			32.391.937		32.832.829

CREDITI

La voce in oggetto ammonta complessivamente ad Euro 35.953.508 al 31 dicembre 2015 (Euro 33.232.234 al 31.12.2014) ed è costituita da crediti commerciali verso clienti terzi (Euro 29.919.632) - al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.906.538 (si consulti tabella sotto) -, crediti tributari (Euro 2.980.899), imposte anticipate (Euro 1.813.199) e altri crediti (Euro 1.239.778).

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	31.12.2015	31.12.2014
Saldo iniziale	1.732.870	2.065.187
Utilizzo dell'esercizio	-286.251	-914.447
Accantonamento dell'esercizio	503.657	582.130
Riclassifiche	-43.338	0
Saldo finale	1.906.938	1.732.870

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 controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese collegate iscritte 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	25.404.114	0	0	1.609.836	3.149.978	1.843.875	1.224.431	33.232.234
Variazione nell'esercizio	4.515.518			-1.609.836	-169.079	-30.676	15.347	2.721.274
Valore di fine esercizio	29.919.632	0	0	0	2.980.899	1.813.199	1.239.778	35.953.508
Quota scadente entro l'esercizio	29.719.632				2.980.899	1.813.199	234.017	34.747.747
Quota scadente oltre l'esercizio	200.000						1.005.761	1.205.761
Di cui di durata residua superiore a 5 anni								0

Non risultano crediti di durata superiore a 5 anni.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

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

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

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

Crediti verso clienti	Valore nominale	Fondo svalutazione	Valore di bilancio
Importi al 31.12.2014	27.136.984	1.732.870	25.404.114
Incremento netto	4.689.186		
- utilizzo del Fondo		-286.651	
- perdite su crediti			
Svalutazione dell'esercizio:			
- fiscalmente deducibile (*)		84.200	
- fiscalmente non deducibile (*)		419.457	
Riclassifiche		-43.338	
Importi al 31.12.2015	31.826.170	1.906.538	29.919.632

Si segnala che alla data della presente nota, i suddetti crediti risultano incassati in misura non inferiore al 98% del valore iscritto in bilancio.

- b) La voce dell'Attivo - C II 4) b) *Crediti verso Controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 0 al 31 dicembre 2015 ma risultante nell'esercizio precedente ammontante ad Euro 1.609.836, era costituita da anticipi corrisposti dalla controllata SINERFIN S.p.A. alla società controllante DI CARLO HOLDING S.r.l., in relazione all'acquisizione, da parte della stessa SINERFIN S.p.A., del complesso immobiliare produttivo sito in Buccino (SA), Zona Industriale. Siccome nel corso del 2015 tale operazione si è concretizzata con il trasferimento dell'immobile, gli acconti sono stati dedotti dal pagamento del corrispettivo dovuto.
- c) La voce dell'Attivo - C II 4-bis) *Crediti Tributari*, pari ad Euro 2.980.899, è composta principalmente da:
- il credito d'imposta sugli investimenti ex art. 8 L. 388/2000 e successive modifiche ed integrazioni maturato e non ancora utilizzato, per Euro 1.315.458 (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 1.065.458);
 - il credito per Euro 324.398 relativo alla liquidazione IVA di Gruppo³.
 - il credito IVA (di dicembre), pari ad Euro 9.712, che risulta conforme ai saldi emergenti dalla contabilità relativa all'imposta per le società ITALTIPICI S.r.l., inclusa nel perimetro di consolidamento⁴.
 - il credito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo TFR per Euro 10.944;
 - il credito per l'imposta diretta IRAP, al netto degli acconti versati, delle società ORIZZONTI HOLDING S.p.A., GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A., per Euro 80.272;
 - il credito per la richiesta di rimborso IRES di Gruppo per i periodi d'imposta dal 2007 al 2011 per Euro 719.908⁵.
 - crediti per anticipo pagamenti cartelle esattoriali relative a ricorsi tributari per contenziosi fiscali in corso per Euro 463.213;

³ 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;

⁴ Per completezza, appunto, durante l'esercizio i saldi IVA creditore/debitore fino a novembre 2015 sono stati trasferiti alla presente controllante nell'ambito della procedura IVA di Gruppo. Pertanto, i suddetti crediti inclusi alla presente voce sono costituiti esclusivamente dall'importo risultante dalla liquidazione del solo mese di dicembre, non ancora trasferito alla controllante alla data di chiusura del bilancio;

⁵ 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 indeducibili 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 verso l'erario per imposte dirette IRES di esercizi precedenti della Sviluppo Rionero Supermercati S.r.l. per Euro 40.118.

- d) La voce dell'Attivo C II 4-ter) *Imposte Anticipate*, ammontante ad Euro 1.813.199, iscritta in quanto si è certi del loro recupero in periodi di imposta futuri, è derivante da svalutazioni di crediti non fiscalmente deducibili, accantonamenti di rischi fiscali e legali, spese di rappresentanza, ammortamenti fiscali (avviamento e marchi di fabbrica/commerciali) e prestazioni di servizi (revisione contabile e controllo sindaci) non terminate al 31/12/2015.
Per l'esercizio 2015 le imposte anticipate, in osservanza alla Legge n.244/2007 (Finanziaria 2008), sono state stanziare con un'aliquota IRES del 27,50% e un'aliquota teorica IRAP del 3,90%.
- e) La voce dell'Attivo - C II 5) *Crediti verso altri*, ammontante ad Euro 1.239.778, si suddivide in:
- a) *Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 234.017, che è composta da:
- crediti per carte di credito e pagobancomat relativi ad incassi di P.d.V. al dettaglio per Euro 134.758;
 - crediti per pratiche di istruttoria di risarcimento assicurativo in corso da ricevere per Euro 39.277;
 - crediti per buoni sconto fornitori e ticket elettronici per Euro 39.099;
 - credito verso il liquidatore della società in Gruppo Pick Up S.p.A. per la quota residua di ripartizione sociale di Euro 8.125 il cui incasso è previsto nell'esercizio 2016.
 - credito per autoliquidazione INAIL per Euro 1.498;
 - altri crediti (depositi cauzionali a breve, ecc.) per Euro 11.260.
- b) *Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 1.005.761, è costituita da caparre e depositi cauzionali su fitti rami d'azienda, concessione in franchising, locazioni, imballi, rivendita monopoli ed utenze.

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

Non sono presenti a bilancio.

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società detiene partecipazioni in altre imprese per complessivi Euro 886.063 al 31 dicembre 2015 (Euro 0 al 31.12.2014) nonché altri titoli per complessivi Euro 616.687 al 31 dicembre 2015 (Euro 0 al 31.12.2014).

Tale voce accoglie gli investimenti che non sono destinati ad essere utilizzati durevolmente e che gli Amministratori hanno 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 4.075 che sono state iscritte a conto economico come segue:

- dividendi per Euro 153 iscritti alla voce C 15) *Proventi da partecipazioni in altre imprese*;
- plusvalenze da cessione per Euro 4.985 iscritti alla voce C 15) *Proventi da partecipazioni in altre imprese*;
- interessi attivi da stacco cedole per Euro 773 iscritti alla voce C 16 c) *Proventi da titoli iscritti nell'Attivo circolante*;
- minusvalenze su partecipazioni e titoli per Euro -1.415 iscritti alla voce C 17) *Interessi e altri oneri in altre imprese*;
- perdite su cambi di valuta per Euro -421 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	Altre partecipazioni non immobilizzate	Azioni proprie non immobilizzate	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di inizio esercizio				0		0	0
Variazioni nell'esercizio				886.063		616.687	1.502.750
Valore di fine esercizio				886.063		616.687	1.502.750

Si segnala che, su alcune partecipazioni e titoli in portafoglio, il valore di mercato, a fine esercizio, è risultato minore rispetto al costo di acquisto; di conseguenza, si è proceduto a svalutare gli stessi con iscrizione a bilancio della voce di conto di economico D 19 a) *Svalutazione di partecipazioni in altre imprese* per l'importo di Euro 12.077 e D 19 c) *Svalutazione di titoli iscritti nell'Attivo circolante* per l'importo di Euro 7.806.

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

Valore di mercato	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate	Partecipazioni non immobilizzate in imprese collegate	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllanti	Altre partecipazioni non immobilizzate	Azioni proprie non immobilizzate	Altri titoli non immobilizzati	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni
Valore di fine esercizio				886.063		616.687	1.502.750
Valore mercato dopo chiusura esercizio				834.127		603.868	1.437.995
Differenza				-51.936		-12.819	-64.755

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Variazioni delle disponibilità liquide

Le *disponibilità liquide* ammontano complessivamente ad Euro 7.380.543 al 31 dicembre 2015 (Euro 4.646.848 al 31.12.2014) e contengono "Conti Correnti bancari" attivi per Euro 4.502.958, "Assegni" per 105.017 e "Cassa" per Euro 2.772.568 (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	956.586	189.502	3.500.760	4.646.848
Variazione nell'esercizio	3.546.372	-84.485	-728.192	2.733.695
Valore di fine esercizio	4.502.958	105.017	2.772.568	7.380.543

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 366.034 al 31 dicembre 2015 è costituita da Ratei attivi per Euro 4.184 e Risconti attivi per Euro 361.850.

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti attivi

	Disaggio su prestiti	Ratei attivi	Altri risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio		0	352.095	352.095
Variazione nell'esercizio		4.184	9.755	13.939
Valore di fine esercizio		4.184	361.850	366.034

Informazioni sui ratei e risconti attivi

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

La voce *Ratei attivi* è interamente costituita dagli interessi su obbligazioni e titoli di stato in portafoglio maturati per competenza al 31/12/2015.

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

- Canoni, servitù, fitti passivi, canoni vari e noleggi attrezzature	Euro	165.320
- Manutenzioni	Euro	81.964
- Pubblicità e cartelli pubblicitari	Euro	46.203
- Utenze telefoniche, approvvigionamento idrico, combustibile	Euro	30.117
- Interessi passivi e commissioni su finanziamenti a m/l	Euro	23.191
- Spese informazioni commerciali	Euro	538
- Imposte di registro	Euro	2.438
- Premi su polizze fideiussioni	Euro	798
- Consulenze e servizi vari	Euro	8.092
- Altre spese	Euro	3.189

Oneri finanziari capitalizzati

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

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.

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva di consolidamento	Riserve straordinarie	Utili (perdite) a nuovo	Utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile dell'esercizio di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
	Non disponibile	A - B - C Distribuibile	B - Disponibile solo per copertura perdite	B - Disponibile solo per copertura perdite		A - B - C Distribuibile					
Importi al 31.12.2014	6.762.500	503.622	8.621.744	1.885.341	4.270.558	9.264.645	-6.479.246	1.004.737	0	0	25.833.901
Destinazione Risultato 2014				275		-454.169	1.458.630	-1.004.737			-0
Scritture di consolidamento 2015					0				10.000		10.000
Utile (Perdita) d'esercizio 2015								3.053.563		-906	3.052.657
Importi al 31.12.2015	6.762.500	503.622	8.621.744	1.885.616	4.270.558	8.810.476	-5.020.616	3.053.563	10.000	-906	28.896.557

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

La voce del Passivo "Patrimonio Netto", secondo quanto indicato dall'Appendice B - Schemi di Bilancio Consolidato del principio contabile n.17 aggiornato ad Agosto 2014, è distinta in:

A.1) *Patrimonio Netto di Gruppo*

A.2) *Patrimonio Netto di Terzi*

La voce A.1) *Patrimonio Netto di Gruppo* è composta da:

La voce – A.1) I - *Capitale* composto dal capitale sociale della capogruppo ORIZZONTI HOLDING S.p.A. è interamente sottoscritto e versato al 31.12.2015 ed ammonta a Euro 6.762.500, rappresentato da n. 67.625 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 100.

La voce – A.1) II - *Riserva da sovrapprezzo delle azioni*, iscritta nel bilancio precedente (al 31.12.2014) per l'importo di Euro 503.622 è rimasta invariata nel corso dell'esercizio 2015. Tale voce è disponibile a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite di 1/5 del capitale sociale.

La voce – A.1) 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.1) VI-bis) *Riserva di Consolidamento*, accoglie le differenze positive e 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 4.270.558. Nel dettaglio essa si compone degli importi relativi alle seguenti società:

	Differenze	1° consolidamento
- SINERFIN S.p.A. unipersonale	Euro 718.685	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

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 bis) *Differenza da consolidamento*, è iscritto l'importo di Euro 174.803 - al netto dell'ammortamento di Euro 22.367 - avente natura di "avviamento" riguardante l'acquisizione totalitaria (100%) nel corso del 2014 della società SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l..

Nel corso del 2015, nell'ambito di una operazione di riassetto riorganizzativo del Gruppo la SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l.. è stata cancellata dal Registro Imprese per effetto di scissione totale proporzionale mediante trasferimento del patrimonio a favore delle beneficiarie ORIZZONTI HOLDING S.p.A. e GDA S.p.A. (tale operazione non ha generato differenze rilevanti sul consolidamento).

Ancora, nel corso dell'esercizio in chiusura la ORIZZONTI HOLDING S.p.A. ha sottoscritto la quota di Euro 40.000 nella neocostituita "start-up innovativa" MyAv S.r.l. pari al 80% del capitale.

L'effetto di tali operazioni è stata la modifica dell'area di consolidamento dell'esercizio 2015 rispetto all'esercizio precedente, che risulta al 31.12.2015 composta dalle seguenti società:

- ORIZZONTI HOLDING S.p.A.
- SINERFIN S.p.A.
- ITALIPIICI S.r.l.
- GDA S.p.A.
- QUI DISCOUNT S.p.A.
- MyAv S.r.l.

Nel corso dell'esercizio 2015 non si segnalano variazioni degli *equity ratios* (cfr. tabella).

RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	2014	Variazione	2015	Note
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.				
GDA S.p.A. unipersonale	3.527.477		3.527.477	
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	24.393		24.393	
SINERFIN S.p.A. unipersonale	718.685		718.685	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	3		3	
SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l.	0		0	Estinta nel 2015 per Scissione a favore di OH e GDA
MyAv S.r.l.	0		0	Acquisizione del 80% del capitale nel 2015
Totale	4.270.558		4.270.558	

La voce A.1) VII - *Altre Riserve*, è composta da:

1) *Riserva Straordinaria* che accoglie gli utili accantonati su deliberazione assembleare in sede di approvazione del bilancio dell'esercizio;

La voce A.1) 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.1) IX - *Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo* accoglie il risultato dell'esercizio 2015 si è concluso con un utile d'esercizio consolidato di gruppo pari ad Euro 3.053.563.

La voce A.2) *Patrimonio Netto di Terzi*, composta da:

A.2) 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.

A.2) II - *Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi*:

l'esercizio 2015 si è concluso con una perdita d'esercizio consolidata di terzi pari ad Euro - 906.

FONDO PER RISCHI ED ONERI

Al 31 dicembre 2015 ammontano ad Euro 1.727.468 (Euro 1.458.655 al 31.12.2014) e sono così composti:

	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	660.000	708.655	90.000	1.458.655
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	60.000	236.004	110.000	406.004
Utilizzo nell'esercizio		-180.529		-180.529
Altre variazioni			43.338	43.338
Totale variazioni	60.000	55.475	153.338	268.813
Valore di fine esercizio	720.000	764.130	243.338	1.727.468

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

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

1) *Fondi per trattamenti di quiescenza e obblighi simili*, pari ad Euro 720.000, che si riferisce al "fondo trattamento di fine mandato di alcuni amministratori" in caso di risoluzione del rapporto di collaborazione (T.F.M.). L'indennità accantonata per il 2015, pari ad Euro 60.000, 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 764.130, 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 616.270.

- "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 147.860.

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

▪ GDA S.p.A.:

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

- verifica fiscale da parte dell'Amministrazione Finanziaria ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, per il periodo d'imposta 2004. Si è in attesa della sentenza di secondo grado da parte della Commissione Tributaria Regionale (CTR Basilicata). Nell'esercizio 2015 è stato effettuato, in ottica prudenziale, un ulteriore "accantonamento", per l'importo di Euro 61.141, che tiene conto del presumibile esito della sentenza. Al 31.12.2015 per il contenzioso, di cui trattasi, è stato effettuato un accantonamento totale pari ad Euro 489.128.

- 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 2015 il contenzioso non ha subito sviluppi per cui si è ritenuto non procedere ad ulteriori accantonamenti. L'importo dello stesso è rimasto fermo a Euro 15.734.

- verifica fiscale da parte dell'Amministrazione Finanziaria ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, per il periodo d'imposta 2003. A seguito della definizione del contenzioso, per sentenza di secondo grado passata in giudicato per mancato ricorso in Cassazione, nel corso dell'esercizio è stato "utilizzato" il fondo stanziato negli esercizi precedenti per l'importo di Euro 155.779.

▪ SINERFIN S.p.A. :

- relativamente al "fondo imposte differite" è stato stanziato nel 2015 l'importo di Euro 147.860 riguardante la plusvalenza patrimoniale generata dalla cessione di immobili strumentali per la quale, ai sensi dell'art. 86 del TUIR, si è scelto di tassare in quote costanti, in cinque esercizi.

- relativamente al "fondo per contenziosi fiscali in corso" riguarda la copertura di oneri legali e fiscali per lite pendente in giudizio di secondo grado relativa ad accertamento di maggiori imposte indirette su riassetto societario per Euro 36.517. Il fondo non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2015.

▪ ORIZZONTI HOLDING S.p.A.:

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

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

- accantonamento di Euro 18.262, in qualità di consolidante, relativamente alla procedura della tassazione di gruppo di cui all'art. 117 e seguenti del TUIR, per presunti oneri da sostenere relativamente a una verifica fiscale per il periodo d'imposta 2011 aperta nei confronti della controllata

Italtipici S.r.l. da parte dell'Agenzia delle Entrate. Il fondo non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2015.

Per quanto riguarda il "fondo imposte differite", si segnala, nel corso dell'esercizio 2015, "l'utilizzo" del fondo per l'importo di Euro 24.750 (relativo a dividendi deliberati dalla controllata QUI Discount S.p.A. nel corso del 2014 ma non incassati nello stesso esercizio). Nel corso del 2015 i dividendi sono stati incassati e le imposte differite riversate.

- QUI DISCOUNT S.p.A.:
La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" riguarda "l'accantonamento" di Euro 27.003 effettuato nell'esercizio 2015. Per la precisione, negli esercizi precedenti la società ha ricevuto due avvisi di liquidazione relativi al recupero dell'imposta suppletiva di registro sui presunti maggiori corrispettivi pattuiti per l'acquisto di rami d'azienda che ha impugnato dinanzi alla Commissione tributaria. Dopo due gradi di giudizio, di cui il primo favorevole all'Agenzia delle Entrate e il secondo alla società, l'Agenzia ha depositato ricorso in Cassazione. A novembre 2015 la Cassazione si è pronunciata accogliendo il ricorso dell'Agenzia delle Entrate e rinviando ad altra sezione della CTR di Potenza. All'esito non favorevole della sentenza, in ottica prudenziale, la società ha proceduto all'accantonamento riferito alle maggiore imposta di registro liquidata.
- ITALTIPIICI S.r.l.:
La voce costituita dal "fondo per contenziosi in corso" per l'importo di Euro 5.626 non ha subito movimentazioni nel corso del periodo d'imposta 2015. Il saldo precedente è stato stanziato prudenzialmente per contenziosi in corso a copertura di presunti maggiori oneri fiscali richiesti dall'Agenzia delle Entrate a seguito di accertamento. In dettaglio, nel corso dell'esercizio 2014 la società ha ricevuto una verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate, ufficio di Potenza. Tale verifica ha avuto ad oggetto il controllo, ai fini delle imposte dirette e dell'IVA, del periodo d'imposta 2011. Il Fondo accantonamento è riferito alla maggiore imposta IVA dovuta a seguito della riqualificazione di alcune cessioni intracomunitarie che, a parere dell' Ufficio accertatore, sono da considerarsi cessioni nazionali. Per quanto riguarda l'accantonamento relativo alle imposte dirette, siccome la società ha aderito al consolidato fiscale nazionale, ai sensi del 117 del TUIR, l'accantonamento è stato effettuato dalla controllante Orizzonti Holding S.p.A.

3) *Altri Fondi*, ammontante ad Euro 243.338, è costituito da eventuali rischi scaturenti da controversie relative a liti in essere con i dipendenti e con i terzi. In particolare, si segnala:

- l'accantonamento (incremento) di Euro 82.500 relativo al contenzioso in corso con il Consorzio Agrario Lucania e Taranto iscritto dalla controllata GDA S.p.A.;
- l'accantonamento (incremento) di Euro 27.500 relativo a contenziosi in corso con dipendenti iscritto dalla controllata GDA S.p.A.

Inoltre, In tale voce, è confluito l'importo di Euro 43.338 per riclassifica da altra voce di bilancio (in particolare, l'importo era stato imputato erroneamente in riduzione della voce dell'Attivo C II - *Crediti Clienti* attraverso il "Fondo Svalutazione Crediti"). In effetti, tale importo, riguarda un accantonamento relativo ad un contenzioso legale in corso riguardante oneri del 2006 richiesti dal Consorzio ASI per la gestione e manutenzione dell'Area Industriale di Buccino in cui è insediato il fabbricato produttivo della controllata ITALTIPIICI S.r.l.

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

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	3.258.016
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	1.156.739
Utilizzo nell'esercizio	-81.581
Altre variazioni	-987.822
Totale variazioni	87.336
Valore di fine esercizio	3.345.352

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 1.180.079
- accantonamento al TFR quota Fon.te contributo c/ditta	Euro - 15.380
- decremento per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo	Euro - 7.960
	<hr/>
- Accantonamento nell'esercizio (incremento)	Euro 1.156.739
	<hr/>
- Utilizzo nell'esercizio (riduzioni) per anticipi, cessazioni e TFR in busta paga	Euro - 81.581

Le Altre variazioni comprendono:

- decremento da trasferimento fondo c/o INPS	Euro - 864.412
- decremento da trasferimento c/o fondo chiuso Fon.te	Euro - 71.560
- decremento da trasferimento c/o fondo aperto	Euro - 51.850
	<hr/>
- Altre variazioni	Euro - 987.822

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

DEBITI

I debiti sono valutati al loro valore nominale.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei debiti

	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese collegate	Debiti verso controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Valore di inizio esercizio	31.359.248	79.197.420	6.000	265.680	1.613.660	1.160.859	2.878.958	116.481.825
Variazione nell'esercizio	-874.270	2.259.140	1.500	-219.947	584.737	7.883	545.880	2.304.923
Valore di fine esercizio	30.484.978	81.456.560	7.500	45.733	2.198.397	1.168.742	3.424.838	118.786.748
Quota scadente entro l'esercizio	8.315.460	80.351.560	7.500	45.733	2.198.397	1.168.742	2.464.513	94.551.905
Quota scadente oltre l'esercizio	22.169.518	1.105.000					960.325	24.234.843
Di cui di durata superiore a 5 anni	6.228.836							6.228.836

Variazioni e scadenza dei debiti

- a) La voce D 4) *Debiti verso banche*, ammontante complessivamente ad Euro 30.484.978, si distingue in:
- D 4 a) *Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 8.315.460, che si riferisce all'utilizzo dei fidi relativi alle partite s.b.f. accreditate, da conto anticipi clienti e dalle rate di finanziamenti a medio e lungo termine scadenti entro l'esercizio successivo. In particolare, è così suddivisa:

- Utilizzo dei fidi su conto corrente Euro 22.174
- Rate di mutui/finanziamenti scadenti entro esercizio successivo Euro 8.293.286

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 22.169.518, si riferisce a rate di finanziamenti a medio e lungo termine scadenti oltre l'esercizio successivo.

- b) La voce del Passivo - D 7) *Debiti verso fornitori*, ammontante complessivamente ad Euro 81.456.560 al 31 dicembre 2015 (Euro 79.197.420 al 31.12.2014), si suddivide in:

- D 7 a) *Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 80.351.560, 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 a) *Debiti verso fornitori esigibili oltre l'esercizio successivo*, pari ad Euro 1.105.000, riguarda esclusivamente il pagamento dilazionato del corrispettivo dovuto per l'acquisto di un immobile commerciale.

- c) La voce del Passivo – D 11) a) *Debiti verso Controllanti esigibili entro l'esercizio successivo* pari ad Euro 45.733, è costituita dal saldo passivo di Conto Corrente infragruppo intrattenuto nei confronti della società controllante DI CARLO HOLDING S.r.l., in breve DCH S.r.l.⁶
- d) La voce del Passivo – D 12) a) *Debiti Tributarî esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 2.198.397, risulta costituita da:
- il debito IVA (di dicembre), pari ad Euro 582.777, che risulta conforme ai saldi emergenti dalle contabilità relative all'imposta per le società ORIZZONTI HOLDING S.p.A., SINERFIN S.p.A., GDA S.p.A. e QUI DISCOUNT S.p.A. incluse nel perimetro di consolidamento.⁷
 - le posizioni debitorie verso l'erario afferenti le ritenute da versare sulle retribuzioni corrisposte a dipendenti per Euro 447.485; tali importi sono regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2016, coerentemente alle scadenze previste;
 - i debiti verso il Comune di Battipaglia (SA) per oneri Legge Bucalossi su terreni fabbricabili per Euro 326.303;
 - del debito verso l'erario per imposte dirette IRES di Gruppo (Consolidato Fiscale), al netto degli acconti versati, per l'importo di Euro 778.697 (derivante dalla somma algebrica tra il debito per IRES di competenza dell'esercizio del Gruppo di Euro 1.162.492 e il credito per acconti IRES versati di Euro 383.795);
 - del debito per l'imposta diretta IRAP, al netto degli acconti versati, delle società ITALTIPICI S.r.l. e SINERFIN S.p.A., per l'importo di Euro 24.362;
 - il debito verso l'erario IRES per chiusura lite in contraddittorio tramite accertamento con adesione relativa ad avviso di accertamento emanato a seguito di verifica fiscale nei confronti della controllata GDA S.p.A. per gli anni 2008 e 2009 per l'importo di Euro 33.223;
 - le posizioni debitorie verso l'erario afferenti le ritenute da versare su compensi corrisposti ai lavoratori autonomi e agenti di commercio, per Euro 5.455; tali importi sono regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2016, coerentemente alle scadenze previste.
 - il credito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del fondo TFR della ITALTIPICI S.r.l. per Euro 95.
- e) La voce del Passivo – D 13) a) *Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 1.168.742, 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 1.024.413, regolarmente versati nel corso della prima parte dell'esercizio 2016 coerentemente alle scadenze previste. Inoltre, nelle società consolidate con almeno 50 dipendenti (ai sensi della D.lgs. 252/2005 e della legge n. 296/2006), comprende il T.F.R. maturato da versare:
 - al fondo di tesoreria dell'INPS per i lavoratori che hanno scelto di mantenere il TFR in azienda per l'importo di Euro 108.785;
 - ad altri fondi chiusi e/o aperti per i lavoratori che hanno aderito ad un forma di previdenza complementare per l'importo di Euro 34.544.
- f) La voce del Passivo – D 14) *Altri debiti*, ammontante complessivamente ad Euro 3.424.838, è suddivisa come segue:
- D 14) a) *Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo*, pari ad Euro 2.464.513, 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 2.245.876;
 - il debito da regolare a saldo alle cariche sociali (amministratori e sindaci) per Euro 109.870;
 - acconti e anticipi ricevuti da clienti su forniture di merci per Euro 100.000;
 - altri debiti residuali (trattenute sindacali, carte credito aziendali, ecc.) per Euro 8.767.

⁶ Il rapporto di conto corrente prevede, secondo lo schema contrattuale di cui agli articoli 1823 e seguenti del codice civile, l'annotazione di reciproche partite creditorie e debitorie in un conto, con periodiche chiusure dello stesso e liquidazione degli interessi attivi e passivi; quest'ultimi sono riclassificati in bilancio alla voce del conto economico C 16) Altri Proventi finanziari e C 17) Interessi ed altri oneri finanziari).

⁷ Per chiarezza, si precisa che durante l'esercizio i saldi IVA creditore/debitore fino a novembre 2014 sono stati trasferiti alla presente controllante nell'ambito della procedura IVA di Gruppo. Pertanto, i suddetti debiti inclusi alla presente voce sono costituiti esclusivamente dall'importo risultante dalla liquidazione del solo mese di dicembre, non ancora trasferito alla controllante alla data di chiusura del bilancio.

- D 14) b) *Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo* pari ad Euro 960.325, 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 verso controllanti	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale debiti
Debiti assistiti da garanzie reali								
Debiti assistiti da ipoteche	23.667.753							23.667.753
Debiti assistiti da pegni								
Debiti assistiti da privilegi speciali								
Totale debiti assistiti da garanzie reali	23.667.753	0	0	0	0	0	0	23.667.753
Debiti non assistiti da garanzie reali	6.817.225	81.456.560	7.500	45.733	2.198.397	1.168.742	3.424.838	6.817.225
Totale	30.484.978	81.456.560	7.500	45.733	2.198.397	1.168.742	3.424.838	118.786.748

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

Nello specifico, si precisa che, tali contratti sono stipulati tutti dalla società controllata SENERFIN 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 - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A." (contratto originariamente dalla OH S.p.A. e posto in capo alla controllata SENERFIN S.p.A. a decorrere dal 31 dicembre 2011⁸), Stipula 23/02/2006 Scadenza 02/01/2018 Valore Originario Euro 20.000.000 e Valore Residuo Euro 4.066.230. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Complesso immobiliare in Polla (SA) - Zona Industriale Località Sant'Antuono per Euro 40 milioni ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 1.485.160 nel 2016, Euro 2.581.070 nel 2017.

⁸ L'operazione è stata effettuata in data 16 gennaio 2012, con decorrenza dal 31 dicembre 2011, mediante atto di espromissione (art. 1272 c.c.) a rogito del notaio Di Lizia Antonio da Potenza, rep. 88895. Con tale atto, la società espromittente Sinerfin S.p.A. ha assunto verso la espromissaria CENTROBANCA (Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.) l'intero debito della società espromessa Orizzonti Holding S.p.A., nascente dal contratto di mutuo ipotecario dell'importo originario di Euro 20.000.000 e residuante ad Euro 11.246.905 in linea capitale alla data di stipula dell'espromissione.

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

- "Mutuo ipotecario Intesa Mediocredito", Stipula 30/12/2005 Scadenza 31/12/2016 Valore Originario Euro 20.000.000 e Valore Residuo Euro 2.418.562. Il mutuo è stato garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Melfi c.da Bicocca, Benevento, Potenza via Acacie⁹ ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 2.418.562 nel 2016;
- "Mutuo ipotecario da Centrobanca", Stipula 27/06/2008 Scadenza 30/06/2018 Valore Originario Euro 10.000.000 e Valore Residuo Euro 2.500.000. 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 2016, Euro 1.000.000 nel 2017, Euro 750.000 nel 2018;
- "Mutuo ipotecario da Banca Carime", Stipula 02/07/2014, Scadenza 02/07/2022 Valore Originario Euro 6.000.000 e Valore Residuo Euro 5.182.961. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Atena Lucana contrada Fuorchi, Atena Lucana contrada Maglianello, Potenza c.da Macchia Romana, Potenza Via Appia, Pignola Via C. Coiro, Battipaglia Via Plava, Melfi Via Santa Lucia ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 683.487 nel 2016, Euro 711.235 nel 2017, Euro 739.698 nel 2018, Euro 769.428 nel 2019, Euro 800.278 nel 2020, Euro 832.558 nel 2021, Euro 646.278 nel 2022.
- "Mutuo ipotecario Intesa Mediocredito", Stipula 23/10/2015 Scadenza 30/09/2025 Valore Originario Euro 9.500.000 e Valore Residuo Euro 9.500.000. Il mutuo è garantito da ipoteca sui seguenti immobili: Melfi c.da Bicocca, Benevento, Potenza via Acacie, Genzano di Lucania, Policoro Via Siris e Resia, Buccino Zona Ind.le, Potenza via A. Consolini ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 950.000 nel 2016, Euro 950.000 nel 2017, Euro 950.000 nel 2018, Euro 950.000 nel 2019, Euro 950.000 nel 2020, Euro 950.000 nel 2021, Euro 950.000 nel 2022, Euro 950.000 nel 2023, Euro 950.000 nel 2024, Euro 950.000 nel 2025.

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

- "Finanziamento Banca Popolare di Bari", stipulato dalla GDA S.p.A., Scadenza 31/12/2020 Valore Originario Euro 3.000.000 e Valore Residuo Euro 3.000.000. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 567.680 nel 2016, Euro 583.399 nel 2017, Euro 599.553 nel 2018; Euro 616.154 nel 2019; Euro 633.214 nel 2020.
- "Finanziamento Banca BCC Monte Pruno", stipulato dalla GDA S.p.A., Scadenza 10/12/2018 Valore Originario Euro 300.000 e Valore Residuo Euro 188.852. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 59.853 nel 2016, Euro 62.905 nel 2017, Euro 66.094 nel 2018.
- "Finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna", stipulato dalla GDA S.p.A., Scadenza 31/01/2019 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 1.559.843. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 492.275 nel 2016, Euro 505.227 nel 2017, Euro 518.520 nel 2018; Euro 43.821 nel 2019;
- "Finanziamento Banca Apulia", stipulato dalla QUI DISCOUNT S.p.A., Scadenza 31/05/2016 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 294.041. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 294.041 nel 2016.
- "Finanziamento Banca BCC Monte Pruno", stipulato dalla QUI DISCOUNT S.p.A., Scadenza 20/07/2017 Valore Originario Euro 300.000 e Valore Residuo Euro 203.311. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 99.955 nel 2016, Euro 103.356 nel 2017.
- "Finanziamento Banca Popolare Emilia Romagna", stipulato dalla QUI DISCOUNT S.p.A., Scadenza 31/01/2019 Valore Originario Euro 2.000.000 e Valore Residuo Euro 1.559.843. Si tratta di un finanziamento chirografario, quindi, non assistito da garanzie reali sui beni sociali ed è rimborsabile alle seguenti scadenze: Euro 492.274 nel 2016, Euro 505.227 nel 2017, Euro 518.521 nel 2018; Euro 43.821 nel 2019.

⁹ Si precisa che, tali garanzie sono state trasferite nel corso dell'esercizio sul "nuovo" Finanziamento a M/L ricevuto nel 2015 da Intesa Mediocredito di Euro 9.500.000 poiché il mutuo stipulato nel 2005 di Euro 20.000.000 con la stessa Intesa Mediocredito si estinguerà a breve e cioè entro l'esercizio 2016.

Debiti di durata residua superiore a 5 anni

I debiti di durata residua superiore a cinque anni riguardano:

- un mutuo ipotecario stipulato dalla SINERFIN S.p.A. nel 2014 con Banca Carime per l'importo di Euro 6.000.000 a tasso fisso con scadenza 2/7/2022;
- un mutuo ipotecario stipulato dalla SINERFIN S.p.A nel 2015 con Banca Intesa Mediocredito per l'importo di Euro 9.500.000 a tasso fisso con scadenza 30/09/2025.

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

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

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

Finanziamenti effettuati da soci

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

RATEI E RISCONTI PASSIVI

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

La voce E) *Ratei e Risconti passivi*, pari ad Euro 2.836.108 al 31 dicembre 2015 (Euro 3.181.200 al 31.12.2014) e composta da:

	Ratei passivi	Aggio su prestiti emessi	Altri risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	97.275		3.083.925	3.181.200
Variazione nell'esercizio	120.366		-465.458	-345.092
Valore di fine esercizio	217.641		2.618.467	2.836.108

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

- commissioni ed oneri su finanziamenti a m/l termine	Euro	101.802
- tasse ed imposte indirette	Euro	100.022
- rimborsi per missioni e trasferte	Euro	13.926
- oneri condominiali	Euro	1.537
- utenze varie	Euro	354

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

- credito d'imposta ex legge 388/2002 art. 8 e succ.mod. e int.	Euro	2.571.342
- contributo agevolazione legge 488/1992	Euro	47.125

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

IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE E DAI CONTI ORDINE

L'art. 2427 del c.c. prevede, al punto 1, che la nota integrativa indichi gli impegni non risultanti dallo stato patrimoniale.

Non si segnalano particolari impegni e garanzie ulteriori rispetto ai dati riportati in calce allo 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. e al principio contabile n. 22, viene riportata l'informativa nel prospetto che segue:

FIDEIUSSIONI RICEVUTE:	2014	2015
1) A FAVORE DI PUBBLICHE AMMINISTRAZIONI, DA SOCIETA' ASSICURATRICI	1.099.675	744.534

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

- polizze ricevute da società assicuratrici a favore dell'Amministrazione finanziaria (Agenzia delle Entrate) per garantire, per la durata di tre anni, le eccedenze dei crediti risultanti dalle dichiarazioni IVA della società controllante o delle società controllate, che vengono compensate con i debiti IVA delle altre società partecipanti alla procedura di liquidazione IVA di gruppo ai sensi dell'art. 38-bis del DPR n. 633/1972 (procedura liquidazione IVA di gruppo art. 4-5 D.M. 13 dicembre 1979), per l'importo di Euro 743.034;
- 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 dalla società del gruppo GDA S.p.A., per l'importo di Euro 1.500.

CONTO ECONOMICO

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

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione ammonta ad Euro 317.757621 al 31 dicembre 2015 (Euro 313.648.353 al 31.12.2014).

La voce A 1) *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, pari ad Euro 317.076.613 al 31 dicembre 2015 (Euro 312.962.172 al 31.12.2014), è costituita dalla vendita delle merci e dalle prestazioni di servizi relative alla gestione caratteristica. Tali cessioni sono rilevate al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi.

La voce A 2) *Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti* è pari ad Euro - 10.167 al 31 dicembre 2015 (Euro -51.787 al 31.12.2014).

La voce A 4) *Incremento di immobilizzazioni per lavori interni* è pari ad Euro 10.816 al 31 dicembre 2015 (Euro 0 al 31.12.2014) è relativa a costi sostenuti per la realizzazione interna di immobilizzazioni immateriali e materiali.

La voce A 5) *Altri ricavi e proventi* pari ad Euro 680.359 al 31 dicembre 2015 (Euro 737.968 al 31.12.2014) è composta da:

A 5) a) *Contributi in conto esercizio*, pari ad Euro 530.529 è costituita dall'ammontare dalle quote di ricavi di competenza dell'esercizio dei contributi contabilizzati secondo il cosiddetto "metodo indiretto" relative a :

- il credito d'imposta sugli investimenti, ai sensi dell'art. 8 legge 388/2000 e successive modifiche ed integrazioni, per Euro 425.907;
- il contributo a fondo perduto, ai sensi della L. 488/1992, per Euro 104.622.

A 5) b) *Altri*, pari ad Euro 149.830, è costituita da "Ricavi e proventi diversi", in particolare:

- ricavi per rimborsi da risarcimento assicurativo per danni e sinistri	Euro	54.277
- ricavi per penalità contrattuali	Euro	34.267
- ricavi per formazione professionale	Euro	29.574
- rivalsa per benefit aziendali verso dipendenti	Euro	7.279
- rivalsa spese da clienti	Euro	12.569
- rivalsa per rimborsi spesa da fornitori	Euro	4.988
- rivalsa spese di trasporto	Euro	5.408
- altri ricavi	Euro	1.468

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 e Cosenza; è presente, anche attraverso le società collegate e le imprese affiliate, in un mercato interregionale comprendente Basilicata, Campania, Calabria, Puglia, Molise e Lazio.

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.	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	317.076.613	126.040.546	62.688.257	90.107.286	27.271.505	2.657.779	4.799.443	3.461.829	49.968

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

	Totale	1	2	3	4
Ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica					
Area geografica		ITALIA	PAESI INTRA UE	EFTA - EUROPA	PAESI EXTRA UE
Valore esercizio corrente	317.076.613	316.048.025	586.648	25.589	416.351

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

- Ricavi delle vendite all'ingrosso CE.DI.	Euro	126.040.546
- Ricavi delle vendite al dettaglio (Iper, Smkt, Maxi Store e Negozi)	Euro	90.107.286
- Ricavi delle vendite all'ingrosso Cash & Carry	Euro	62.688.257
- Ricavi da servizi e compensi promozionali	Euro	27.271.505
- Fitti ramo d'azienda e locazioni attive di immobili e attrezzature	Euro	3.461.829
- Ricavi da confezionamento (produzione) di prodotti	Euro	3.770.855
- Ricavi delle prestazioni	Euro	2.657.779
- Aggio su vendite monopoli	Euro	49.968
- Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni Italia	Euro	<u>316.048.025</u>

COSTI DELLA PRODUZIONE

I Costi della produzione ammontano complessivamente ad Euro 312.125.797 al 31 dicembre 2015 (Euro 309.495.965 al 31.12.2014).

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

Voce	Descrizione	31.12.2015		31.12.2014		Variazioni	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale	Parziali	Totale
B 6)	MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE E MERCI		257.418.203		254.314.731		3.103.472
B 7)	SERVIZI:		15.786.544		16.163.986		-377.442
	- Consulenze	402.361		397.858		4.503	
	- Servizi	1.444.933		1.484.936		-40.003	
	- Servizi commerciali	2.140		0		2.140	
	- Assistenza e Manutenzione	1.282.485		1.279.151		3.334	
	- Energia	2.862.899		3.045.000		-182.101	
	- Utenze varie	604.844		584.558		20.286	
	- Trasporto	4.926.615		4.886.963		39.652	
	- Assicurazione	402.987		458.021		-55.034	
	- Marketing - Stampati e Pubblicità	2.248.371		2.327.185		-78.814	
	- Manifestazioni a premi	0		82.723		-82.723	
	- Provvigioni	10.305		27.819		-17.514	
	- Movimentazione merci	634.051		643.955		-9.904	
	- Amministratori, sindaci e revisori	775.386		754.966		20.420	
	- Altre spese varie (compresi rimborsi x trasferte)	189.167		190.851		-1.684	
B 8)	GODIMENTO DI BENI DI TERZI		4.220.707		4.330.164		-109.457
B 9)	PERSONALE		23.565.240		23.703.938		-138.698
	- Salari e stipendi	17.350.024		17.563.121		-213.097	
	- Oneri sociali	4.890.629		4.829.300		61.329	
	- Trattamento di fine rapporto	1.180.079		1.167.736		12.343	
	- Altri costi	144.508		143.781		727	
B10)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		9.529.507		10.735.774		-1.206.267
	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.812.218		3.721.800		-909.582	
	Ammortamenti immobilizzazioni materiali	6.135.300		6.355.344		-220.044	
	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	53.332		76.500		-23.168	
	Svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e nelle disponibilità	528.657		582.130		-53.473	
B11)	VARIAZIONI RIMANENZE MATERIE, MERCI		-83.865		-1.549.334		1.465.469
B12)	ACCANTONAMENTI PER RISCHI		198.144		217.002		-18.858
B13)	ALTRI ACCANTONAMENTI		0		0		0
B14)	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		1.491.317		1.579.705		-88.388
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		312.125.797		309.495.966		2.629.831

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I proventi ed oneri finanziari netti presentano un "saldo negativo" di Euro 1.709.286 al 31 dicembre 2015 (Euro - 1.926.177 al 31.12.2014).

PROVENTI FINANZIARI

La voce di conto economico C 15) *Proventi da Partecipazioni*, ammontante ad Euro 86.738, si riferisce a "dividendi" e "plusvalenze" su partecipazioni contabilizzati come di seguito indicato:

- dividendi da impresa collegata TAMA S.r.l. deliberati e incassati	Euro	51.600
- dividendi da impresa collegata GARBO S.r.l. deliberati e incassati	Euro	30.000
- dividendi da altre imprese e titoli in portafoglio	Euro	153
- plusvalenze relative a vendite di altre partecipazioni e titoli in portafoglio	Euro	4.985

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

	Proventi diversi dai dividendi
Da imprese controllate	
Da imprese collegate	
Da altri	4.985
Totale	4.985

La voce di conto economico C 16) *Altri proventi finanziari* pari ad Euro 2.712, è composta da:

c) altri proventi da titoli iscritti nel circolante che non costituiscono partecipazioni	Euro	773
d) altri proventi da altri (banche, fornitori, clienti, erario ecc.)	Euro	1.939

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI

La voce C 17) *Interessi ed altri oneri finanziari* pari ad Euro 1.793.250 al 31 dicembre 2015 (Euro 1.984.058 al 31.12.2014) è composta da:

- Interessi ed altri oneri finanziari da Controllanti maturati c/c infragruppo con DCH	Euro	27.329
- Interessi e altri oneri finanziari da Altri	Euro	1.765.921

	Verso controllanti	Altri	Totale
Interessi e altri oneri finanziari	27.329	1.765.921	1.793.250

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

- Interessi passivi ed oneri su finanziamenti bancari a m/l. termine	Euro	1.124.457
- Interessi passivi ed oneri bancari su c/c (compresi oneri su s.b.f.)	Euro	239.859
- Oneri e commissioni varie su carte di credito	Euro	281.662
- Interessi passivi su finanziamenti a breve/termine	Euro	74.521
- Interessi ed oneri passivi diversi (v/erario, e/enti pubblici, premi, ecc.)	Euro	14.147
- Interessi passivi v/fornitori	Euro	29.860
- Minusvalenze su partecipazioni e titoli non immobilizzati	Euro	1.415

La voce C 17-bis) *Utili e perdite su cambi* pari ad Euro - 5.486 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

Le Rettifiche di Valore da Attività Finanziarie presentano un "saldo negativo" di Euro 71.383 al 31 dicembre 2015 (Euro - 54.118 al 31.12.2014).

La voce D 19 a) *Svalutazione partecipazioni* ammonta ad Euro 13.577 e accoglie:

- la svalutazione della partecipazione nella società collegata Gestioni Hotels S.r.l. per Euro 1.500;
- le svalutazioni delle partecipazioni in altre imprese per adeguamento del valore di carico a quello di mercato per Euro 12.077.

La voce D 19 b) *Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni*, pari ad Euro 50.000, 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.

La voce D 19 c) *Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante*, ammontante ad Euro 7.806, è riferita alla svalutazione dei titoli in portafoglio (non costituenti partecipazioni) per adeguamento del valore di carico a quello di mercato.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La voce di conto economico E) *Proventi ed Oneri Straordinari* presenta un "saldo positivo" di Euro 911.506 al 31 dicembre 2015 (Euro 128.258 al 31.12.2014).

La voce E 20) *Proventi straordinari*, ammontante ad Euro 1.249.717, è costituita da:

a) Plusvalenze da alienazione	Euro	760.539
b) Altri proventi straordinari	Euro	489.178

La suddivisione interna della voce *Plusvalenze da alienazione* è così dettagliata:

- Vendita di Fabbricato commerciale sito in Baragiano (PZ) e Vendita Immobile civile in Atella (PZ)	Euro	748.016
- Cessioni di licenze, avviamento e rivalsa per miglitorie su beni di terzi	Euro	250
- Vendita di beni mobili usati costituiti da attrezzature commerciali	Euro	12.273

La suddivisione interna della voce *Altri Proventi straordinari* è costituita da :

- Maggiori crediti e minori debiti	Euro	110.995
- Rettifiche in diminuzione di acquisti merce eserc. precedente	Euro	109.275
- Premi e sconti fine anno/Ricavi da fornitori comp.civil. eserc. preced.	Euro	30.392
- Sopravvenienze attive per Credito Imposta (Bonus Energia-Tremonti Quater) es.pr.	Euro	147.193
- Sopravvenienze attive per rimborso imposte relative eserc. precedenti	Euro	27.834
- Sopravvenienze attive per rettifiche di spese relativi eserc. precedente	Euro	45.806
- Rettifiche in aumento di ricavi da locazione eserc. precedente	Euro	17.683

La voce E 21) *Oneri straordinari*, ammontante ad 338.211, è costituita da:

a) Minusvalenze da alienazione	Euro	5.508
b) Imposte relative ad anni precedenti	Euro	63.175
c) Altri Oneri straordinari	Euro	269.528

La suddivisione interna della voce *Altri Oneri straordinari* è così dettagliata:

- Premi e sconti fine anno/Ricavi da fornitori comp.civil. eserc. preced.	Euro	148.229
- Rettifiche in aumento di acquisti merce relative eserc. precedenti	Euro	38.855
- Costi per servizi ed utenze non di competenza civilistica eserc. corrente	Euro	60.694
- Imposte relative ad anni precedenti	Euro	11.224
- Ammanchi di cassa (compresi furti subiti nei PdV al dettaglio)	Euro	9.944
- Minori crediti e maggiori debiti	Euro	582

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.

In sintesi, la voce del conto Economico E 22) *Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate* ammontante complessivamente ad Euro 1.710.004, è costituita nel dettaglio da:

a) Imposte correnti (IRAP di competenza)	Euro	393.726
b) Imposte differite	Euro	123.110
così composte:		
- Imposte differite	Euro	147.860
- <i>Reversal</i> imposte differite	Euro	- 24.750

c) Imposte anticipate	Euro	30.676
così composte:		
- Imposte anticipate	Euro	- 247.584
- <i>Reversal</i> imposte anticipate	Euro	278.260
d) Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato Fiscale	Euro	1.162.492
così composte:		
- Oneri (da imposte correnti IRES di gruppo)	Euro	1.170.158
- Proventi (da imposte correnti IRES di gruppo)	Euro	- 7.666

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

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

In data 17/06/2013 si è proceduto al rinnovo triennale dell'opzione.

Infine, dal 01/01/2014 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.

Al 31/12/2015, le società incluse nella procedura del Consolidato Nazionale fiscale sono le seguenti:

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

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

CONSOLIDATO FISCALE NAZIONALE	IRES	
	CREDITO	DEBITO
SOCIETA' PARTECIPANTI		
ORIZZONTI HOLDING S.p.A. (controllante)	7.666	
GDA S.p.A.		151.550
ITALTIPIICI S.r.l.		45.422
QUI DISCOUNT S.p.A.		907.136
SINERFIN S.p.A.		66.050
	7.666	1.170.158
DEBITO PER IMPOSTE DIRETTE 2015		-1.162.492

Si precisa che le imposte IRES di Gruppo di competenza 2015 sopra riportate, sono iscritte nella voce del Passivo D 12) a) *Debiti Tributari esigibili entro l'esercizio successivo*, e sono state riclassificate in armonia con il principio contabile n. 25 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.

SITUAZIONE FINANZIARIA

COMPOSIZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

Valori espressi in migliaia di Euro					
IMPIEGHI	2015	2014	FONTI	2015	2014
IMMOBILIZZAZIONI			PATRIMONIO NETTO		
Immateriali	8.588	8.694	Capitale proprio	6.763	6.763
Materiali	68.401	69.149	Riserve e Utili (Perdite) a nuovo	19.072	18.067
Finanziarie	567	657	Utile/Perdita d'esercizio del Gruppo	3.054	1.005
			Totale Patrimonio Netto del Gruppo	28.888	25.834
			Capitale e Riserve di Terzi	10	0
			Utile/Perdita d'esercizio di Terzi	-1	0
			Totale Patrimonio Netto di Terzi	9	0
Totale Immobilizzazioni	77.557	78.500	Totale Patrim. Netto Consolidato	28.897	25.834
ACCONTI, CAUZIONI E SIMILI			PASSIVITA' A M/L		
Crediti v/controllanti	0	1.610	Fondi per rischi ed oneri	1.727	1.459
Crediti Clienti oltre esercizio	200	0	Fondo T.F.R.	3.345	3.258
Altri Crediti	1.006	1.016	Debiti oltre esercizio Banche	22.170	16.262
			Debiti Fornitori oltre esercizio	1.105	0
			Altri debiti oltre esercizio	960	570
			Risconti oltre esercizio ²	2.118	2.651
Totale IMMOB.NI, ACCONTI E CAUZIONI	78.762	81.126	Totale passività a m/l	31.426	24.200
ALTRO ATTIVO OLTRE ESERCIZIO			Totale PATRIMONIO E DEBITI M/L	60.322	50.034
Crediti d'imposta oltre esercizio ¹	1.065	1.194			
Totale IMM.NI E ATTIVO OLTRE ES.	79.827	82.320	PASSIVITA' A BREVE		
ATTIVO CIRCOLANTE			Debiti Banche	8.315	15.098
Rimanenze	32.833	33.483	Debiti Fornitori	80.352	79.197
Crediti Clienti	29.720	25.404	Altri debiti	5.885	5.083
Altri crediti	3.963	4.008			
Attività finanziarie	1.503	0	Ratei e Risconti	718	530
Disponibilità liquide	7.381	4.647			
Ratei e Risconti	366	352			
Totale ATTIVO A BREVE	75.765	67.894	Totale PASSIVITA' A BREVE	95.270	99.908
TOTALE IMPIEGHI	155.592	150.214	TOTALE FONTI	155.592	149.942

¹ Sulla base della previsione di fruizione del credito.

² Sulla base degli ammortamenti previsti.

RENDICONTO FINANZIARIO

L'art. 6 del D.Lgs. del 18 agosto 2015, n.139, con decorrenza dal 01.01.2016 ed applicazione ai bilanci relativi agli esercizi a partire dal 01.01.2016, 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".

Tuttavia, per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio 2015, il principio contabile OIC 10, ai sensi del comma 2 dell'art.2423, raccomanda la redazione del rendiconto finanziario tenuto conto della sua rilevanza informativa e stabilisce le modalità di redazione e presentazione del 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.

Si riporta, di seguito, il Rendiconto finanziario costruito secondo lo schema n.1 indicato nell'Appendice A del principio OIC10 denominato "Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto".

Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto		
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.052.657	
Arrotondamenti	-4	
Minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	5.508	
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-760.539	
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte del reddito, interessi, dividendi e plusvalenze/minusvalenze da cessione	2.297.622	
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto controportita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	2.812.218	
Ammortamenti Immobilizzazioni Materiali	6.135.300	
Svalutazione di Attività finanziarie	71.383	
Svalutazione di Immobilizzazioni	53.332	
Decremento fondo rischi e oneri	268.813	
Incremento netto Fondo TFR	87.336	
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	9.428.382	
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	11.726.004	
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento rimanenze	649.868	
Incremento crediti del circolante	-2.721.274	
Incremento debiti verso fornitori e altri debiti	3.179.193	
Variazioni nei ratei e risconti attivi	-13.939	
Variazioni nei ratei e risconti passivi	-345.092	
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	748.756	
3. Flusso Finanziario dopo le variazioni del ccn	12.474.760	
<i>Altre rettifiche</i>		
<i>Totale altre rettifiche</i>	0	
4. Flusso Finanziario dopo le altre rettifiche	12.474.760	
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)		12.474.760
B. Flussi derivanti dall'attività di investimento		
<i>Immobilizzazioni Immateriali</i>		
Investimenti Immateriali	-2.752.975	
Prezzo di realizzo Disinvestimenti Immateriali	4.250	
Decremento da consolidamento	41.330	
<i>Totale Immobilizzazioni Immateriali</i>	-2.707.395	
<i>Immobilizzazioni Materiali</i>		
Investimenti Materiali	-5.762.242	
Prezzo di realizzo Disinvestimenti Materiali	1.076.973	
<i>Totale Immobilizzazioni Materiali</i>	-4.685.269	
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>		
Investimenti Finanziari	-1.500	
Disinvestimenti Finanziari	40.000	
<i>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</i>	38.500	
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>		
Investimenti Finanziari non immobilizzati	-1.522.633	
<i>Totale Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	-1.522.633	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		-8.876.797
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Decremento debiti a breve verso banche (escluse rate finanziamenti a m/l)	-7.373.241	
Accensione Finanziamenti a M/L	16.500.000	
Rimborsi di Finanziamenti a M/L	-10.001.027	
Capitale di terzi	10.000	
<i>Mezzi propri</i>		
Versamenti in c/capitale	0	
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento (C)		-864.268
Incremento delle disponibilità liquide (A+/-B+/-C)		2.733.695
Disponibilità liquide al 1 gennaio 2015		4.646.848
Disponibilità liquide al 31 dicembre 2015		7.380.543

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 2015, ripartito per categoria, è stato di n. 744 unità, di cui ripartito in categorie:

- Dirigenti n. 1
- Quadri n. 1
- Impiegati n. 616
- Operai n. 126

In aggiunta al numero di risorse sopra indicato, nel corso dell'esercizio, la società ha impiegato lavoratori in somministrazione, per un numero medio di 43 unità, segnalato nella tabella che segue tra gli "Altri dipendenti".

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	1	1	616	126	43	787

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.

Compensi ad amministratori e sindaci

Nell'esercizio 2015, sono stati rilevati per competenza compensi agli Amministratori e compensi ai Sindaci per Euro 572.135, ripartiti come segue:

	Compensi a amministratori	Compensi a sindaci	Totale compensi a amministratori e sindaci
Valore	520.000	52.135	572.135

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 della controllata SINERFIN S.p.A. che ha corrisposto compensi per Euro 60.000 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, nell'esercizio si è accantonato l'importo di Euro 60.000 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 31.12.2015 è di Euro 76.500.

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	60.500	16.000			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 risultano accordi ulteriori rispetto a quelli che sono esposti nello stato patrimoniale del bilancio.

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.

Infine, si rammenta che, nel corso del 2015 la controllata SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l. è stata cancellata dal Registro Imprese per effetto di un'operazione di scissione totale proporzionale a favore di società del Gruppo. Di seguito le informazioni essenziali prima della cessazione:

f) SVILUPPO RIONERO SUPERMERCATI S.r.l.

- sede in Rionero in Vulture (PZ), Via Potenza S.S. 93		
- capitale sociale i.v.	Euro	90.000
- quota di partecipazione direttamente posseduta dalla OH S.p.A.	Euro	45.900
- pari alla seguente percentuale del capitale sociale:		100,00%

La società era stata consolidata a partire dalla data dell'acquisizione totalitaria delle quote (10/04/2014). Il consolidamento della partecipazione ha determinato la differenza iniziale positiva da annullamento di Euro 393.820 derivante dalla differenza tra il costo della partecipazione e il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto contabile alla data della sua acquisizione. 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 stato imputato ad Avviamento perché considerato come perdita non durevole in considerazione delle prospettive future della società ed iscritto, appunto, nel bilancio consolidato alla voce B 5-bis) *Differenza da consolidamento* per l'importo di Euro 265.000.

Siccome la scissione si è realizzata mediante il trasferimento del patrimonio a favore di ORIZZONTI HOLDING S.p.A. e GDA S.p.A. - essendo queste società già consolidate - tale operazione straordinaria non ha generato differenze di rilievo sul consolidamento al 31/12/2015 da segnalare (si consulti l'appendice delle presente Nota per maggiori informazioni sulle differenze di consolidamento).

ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

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

ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

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

ELENCO DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

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

RAPPORTI CON IMPRESA CONTROLLANTE

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

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

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

Stato patrimoniale	2014
Data dell'ultimo bilancio approvato	26/06/2015
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	
B) Immobilizzazioni	9.956.448
C) Attivo circolante	433.927
D) Ratei e risconti attivi	0
Totale attivo	10.390.375
A) Patrimonio netto	
Capitale sociale	208.000
Riserve	9.479.754
Perdite portate a nuovo	-1.808.515
Utile (perdita) dell'esercizio	-40.808
Totale patrimonio netto	7.838.431
B) Fondi per rischi e oneri	48.873
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	9.084
D) Debiti	2.493.987
E) Ratei e risconti passivi	0
Totale passivo	10.390.375

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

Conto Economico	2014
Data dell'ultimo bilancio approvato	26/06/2015
A) Valore della produzione	98.010
B) Costi della produzione	167.574
C) Proventi e oneri finanziari	12.818
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0
E) Proventi e oneri straordinari	139
Imposte sul reddito dell'esercizio	-15.799
Utile (perdita) dell'esercizio	-40.808

Non è approvato e, quindi, non disponibile il bilancio al 31/12/2015.

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

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

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

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

Nell'esercizio 2015:

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

3. 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:

4. 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*.
5. 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:

6. La ITALIPIICI S.r.l., per effetto del recesso effettuato dai soci di minoranza persone fisiche, ai sensi dell'art. 33 dello statuto societario, è controllata al 100% dalla ORIZZONTI HOLDING S.p.A. e, di conseguenza, a far data dal 21/01/2013 (data d'iscrizione al Registro Imprese), si è provveduto ad indicare la condizione di "socio unico" accompagnando alla denominazione sociale la dicitura "società unipersonale" o, per brevità, "unipersonale": *ITALIPIICI S.r.l. Unipersonale*.
7. 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:

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

Nell'esercizio 2008:

9. 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*.
10. 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).
11. 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.
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), 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.
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 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.

14. 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*.
15. 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.
16. 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:

17. 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:

18. 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:

19. 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.
20. 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.
21. 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.).
22. 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	18.393.312
Eliminazione del valore delle partecipazioni consolidate	7.953.086
Patrimonio netto risultante dalle società consolidate in sostituzione dei valori eliminati	26.346.398
Eliminazioni utili o perdite infragruppo	18.014
Rettifiche di consolidamento relative ad esercizi precedenti	2.532.146
<i>arrotondamenti</i>	0
Patrimonio netto consolidato	28.896.558

Utile (Perdita) netto dal bilancio civilistico della capogruppo	1.779.902
Risultati di esercizio delle altre società consolidate	3.254.741
Eliminazioni utili o perdite infragruppo	18.014
Eliminazione distribuzione dividendi infragruppo	-2.000.000
<i>arrotondamenti</i>	0
Utile (Perdita) netto consolidato	3.052.657

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 2015 della ORIZZONTI HOLDING S.p.A. ovvero in breve OH S.p.A.

In particolare, si riportano:

- Elisioni dei rapporti intragruppo;
- Eliminazione Partecipazioni 2015;
- 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	3.872.011	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	1.105.700	Servizi amministrativi-elab.dat
			420.000	Consulenze tecniche
			1.019.000	Coordinamento strategico-regia di gruppo
			80.000	Servizi di allocazione dati su server
			811	Altre prestazioni di servizi
			170.600	Assicurazione
			1.075.900	Controllo e pianificazione
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	77.000	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B 07 c.e.	27.900	Servizi amministrativi-elab.dat
			5.100	Assicurazione
			8.400	Controllo e pianificazione
			5.000	Conc. e royalties su marchi
			30.600	Coordinamento strategico-regia di gruppo
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	833.200	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	185.700	Servizi amministrativi-elab.dat
			281.800	Controllo e pianificazione
			60.000	Consulenze tecniche
			20.000	Servizi di allocazione dati su server
			36.200	Assicurazione
			249.500	Coordinamento strategico-regia di gruppo
SINERFIN S.p.A. unipersonale	68.400	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	14.700	Servizi amministrativi-elab.dat
			4.000	Assicurazione
			36.600	Controllo e pianificazione
			13.100	Coordinamento strategico-regia di gruppo
TOTALE	4.850.611			

ALTRI RICAVI

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

GDA S.p.A. unipersonale	3.552	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	3.552	Personale distaccato
TOTALE	3.552			

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 managemen
			2.400	Servizi di domiciliazione
TOTALE	14.400			

COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI

(voce B08 c.e. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

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

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

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

GDA S.p.A. unipersonale	43.216	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	43.216	Costi per lavoro distaccato
TOTALE	43.216			

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

PROVENTI FINANZIARI
(voce C 15 c. econ. ORIZZONTI HOLDING S.p.A.)

QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	2.000.000	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce A VII 1)	2.000.000	Dividendi incassati
TOTALE	2.000.000			

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

SINERFIN S.p.A. unipersonale	1.471.979	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce C 17 c.e.	1.471.979	Interessi attivi maturati su c/c infragruppo
ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale	7.964	Bilancio ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale voce C 17 c.e.	7.964	
TOTALE	1.479.943			

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

GDA S.p.A. unipersonale	1.412.367	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce C 16 c.e.	1.412.367	Interessi passivi maturati su c/c infragruppo
ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale	14.596	Bilancio ITALTIPIICI S.r.l. unipersonale voce C 16 c.e.	14.596	
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	810.582	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce C 16 c. e	810.582	
TOTALE	2.237.545			

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	15.627.939	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce Passivo D 11	235.221	Crediti per imposte v/società del gruppo
			-169.171	Debiti per imposte v/società del gruppo
TOTALE	15.627.939		15.561.889	Saldo c/c infragruppo

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

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	13.898.065	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce Attivo C II 04)	14.049.615	Saldo c/c infragruppo
			-151.550	Crediti per imposte v/società consolidate
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	578.958	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce Attivo C II 04)	-45.422	Crediti per imposte v/società consolidate
			624.380	Saldo c/c infragruppo
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	7.919.284	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce Attivo C II 04)	8.826.420	Saldo c/c infragruppo
			-907.136	Crediti per imposte v/società consolidate
MYAV S.r.l.	1.269	Bilancio MYAV S.r.l. voce Attivo C II 04)	1.269	
TOTALE	22.397.576			

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	1.806.839	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B06 c.e.	1.427.705	Vendita merce
		Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B08 c.e.	-63.899	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	5.325	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B06 c.e.	408.033	Servizi di logistica
		Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B07 c.e.	2.825	Vendita merce
TOTALE	1.812.164		2.500	Servizi promozionali

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

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	43.216	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 09 c.e.	43.216	Personale distaccato
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	66.867	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	66.867	Personale distaccato
TOTALE	110.083			

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	2.364.034	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	2.361.561	Acquisto merce
		Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce B07 c.e.	2.600	Imballaggi
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	42.933	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	-127	Sconti promo concessi
			42.933	Acquisto merce
TOTALE	2.406.967			

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

SINERFIN S.p.A. unipersonale	382.200	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	273.000	Rivalsa utenze e servizio deposito
			90.000	Servizi facility management
			12.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	3.872.011	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	7.200	Servizi di domiciliazione
			1.019.000	Consulenza organizzativa strategica
			170.600	Costi assicurativi
			420.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			1.075.900	Consulenza controllo e pianificazione
ITALTIPICI S.r.l.	14.640	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 05 c.e.	1.105.700	Consulenza amm.- elaborazione dati
			80.811	Allocazione dati server
MYAV S.r.l.	1.040	Bilancio MYAV S.r.l. voce A 01 c.e.	14.640	Altre prestazioni di servizi
TOTALE	4.269.891		1.040	Manutenzione macchine elettroniche

Elisione dei rapporti della GDA S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

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

SINERFIN S.p.A. unipersonale	5.009.828	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	5.009.828	Canoni passivi immobili
TOTALE	5.009.828			

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

ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	34.094	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 05 c.e.	34.094	Personale distaccato
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	3.552	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 05 c.e.	3.552	
TOTALE	37.646			

Oneri e Proventi FINANZIARI della GDA S.p.A. unipersonale relativi ai rapporti con tutte le consociate (che sono Proventi e Oneri, rispettivamente, per quest'ultime).

**PROVENTI FINANZIARI
da imprese controllanti**
(voce C 16 d)2) c.e. GDA S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.412.368	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	1.412.368	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	1.412.368			

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.	13.898.065	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	14.049.615	Saldo c/c infragruppo
TOTALE	13.898.065		-151.550	Crediti per imposte v/consolidante

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

Ricavi per VENDITA MERCE realizzati dalla ITALTIPICI S.r.l. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

(voce A 01c. econ. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	2.365.906	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	2.365.906	} Vendita merce
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	1.086.010	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 06	1.086.010	
TOTALE	3.451.916			

ALTRI RICAVI

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

GDA S.p.A. unipersonale	48.734	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 09 c.e.	34.094	} Personale distaccato } Proventi diversi
		Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	14.640	
TOTALE	48.734			

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.

ACQUISTO MERCE

(voce B06 c.e. ITALTIPICI S.r.l. unipersonale)

GDA S.p.A. unipersonale	1.824	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	1.824	Acquisto merce
TOTALE	1.824			

COSTI PER SERVIZI

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

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	77.000	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	30.600	} Consulenze organizzative e strategiche
			8.400	
			27.900	} Consulenza amm.- elaborazione dati
			5.000	} Diffusione marchi
			5.100	} Costi assicurativi
GDA S.p.A. unipersonale	2.627	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	127	} Sconti promozionali
			2.500	} Costi di pubblicità
TOTALE	79.627			

GODIMENTO BENI DI TERZI

(voce B08 c. econ. ITALTIPICI S.r.l.)

SINERFIN S.p.A.	95.000	Bilancio SINERFIN S.p.A. voce A 01 c.e.	95.000	Locazione Immobile
TOTALE	95.000			

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

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

GDA S.p.A. unipersonale		2.746	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	1.001	Materiale di consumo
	TOTALE	2.746		1.745	Omaggi

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.		14.596	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	14.596	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
	TOTALE	14.596			

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

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.		7.964	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	7.964	Interessi passivi su c/c infragruppo
	TOTALE	7.964			

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.		578.958	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivc	-45.422	Debiti per imposte v/consolidante Saldo c/c infragruppo
	TOTALE	578.958		624.380	

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	5.392.028	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 08 c.e.	5.009.828	Locazioni immobili
			90.000	Servizi di facility management
			12.000	Consulenze tecnico ingegneristiche
			7.200	Servizi di domiciliazione
QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale	595.063	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 07	273.000	Rivalsa utenze e servizi logistici
			2.400	Servizi di domiciliazione
			12.000	Consulenze tecnico ingegneristiche
ITALTIPICI S.r.l.	95.000	Bilancio QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale voce B 08	580.663	Locazioni immobili
			95.000	Locazioni immobili
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	381.711	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. voce B 08 c.e.	367.311	Locazioni immobili uffici
			12.000	Servizi di facility management
TOTALE	6.463.802	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce B 07 c.e.	2.400	Servizi di domiciliazione

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

COSTI PER SERVIZI

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

Società	Importo	Descrizione	Importo	Descrizione
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	68.400	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	13.100	Consulenze organizzative strategiche
			36.600	Servizi controllo e pianificazione
			4.000	Assicurazione
			14.700	Consulenza amm.- elaborazione dati
TOTALE	68.400			

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.	1.471.979	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 16 c.e.	1.471.979	Interessi passivi su c/c infragruppo
TOTALE	1.471.979			

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

CONTO DEBITORE

(voce passivo D11a) SINERFIN S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	15.627.939	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C II 02 Attiv	235.221	Debiti per imposte v/consolidante
			-169.171	Crediti per imposte v/consolidante
			15.561.889	Saldo c/c infragruppo
TOTALE	15.627.939			

Elisione dei rapporti della QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale con Società del Gruppo

Ricavi per VENDITA MERCI ed ALTRO realizzati dalla QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale nei rapporti con Società del Gruppo (che sono costi per queste). I dati sono al netto I.V.A.

**RICAVI DELLE VENDITE E
DELLE PRESTAZIONI**

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

GDA S.p.A. unipersonale	42.932	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 06 c.e.	42.932	Vendita merce
TOTALE	42.932			

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	1.363.717	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	1.427.616	Acquisto merce
ITALTIPICI S.r.l. unipersonale	1.086.010	Bilancio ITALTIPICI S.r.l. unipersonale voce A 01 c.e.	-63.899	Premio fine anno
TOTALE	2.449.727		1.086.010	Acquisto merce

**COSTI PER
SERVIZI**

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

GDA S.p.A. unipersonale	408.122	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	408.033	Servizi di logistica
SINERFIN S.p.A. unipersonale	14.400	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	89	Materiale di consumo
ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	833.200	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce A 01 c.e.	2.400	Servizi di domiciliazione
TOTALE	1.255.722		12.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			249.500	Consulenza organizzativa strategica
			36.200	Costi assicurativi
			185.700	Consulenza amm.-elaborazione dati
			60.000	Consulenze tecniche ingegneristiche
			20.000	Allocazione dati server
			281.800	Servizi controllo e pianificazione

**COSTI PER
GODIMENTO BENI DI TERZI**

(voce B08 c.e. QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

SINERFIN S.p.A. unipersonale	580.663	Bilancio SINERFIN S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	580.663	Canoni passivi locazione immobili
GDA S.p.A. unipersonale	35.000	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 01 c.e.	35.000	Canoni passivi fitti rami d'azienda
TOTALE	615.663			

**COSTI PER
IL PERSONALE**

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

GDA S.p.A. unipersonale	66.867	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce A 05 c.e.	66.867	Personale distaccato
TOTALE	66.867			

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.	810.582	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce C 17 c.e.	810.582	Interessi Attivi maturati su c/c infragruppo
TOTALE	810.582			

Crediti COMMERCIALI esposti dalla QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale nei confronti delle Società del Gruppo (che sono debiti per queste).

CONTO CREDITORE
(voce Attivo C II 04) a) QUI DISCOUNT S.p.A. unipersonale)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	7.919.284	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	8.826.420	Saldo c/c infragruppo Debiti per imposte v/consolidante
TOTALE	7.919.284		-907.136	

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 01c.e. MYAV S.r.l.)

GDA S.p.A. unipersonale	1.040	Bilancio GDA S.p.A. unipersonale voce B 07 c.e.	1.040	Manutenzione macch. elettroniche
TOTALE	1.040			

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 04) a) MYAV S.r.l.)

ORIZZONTI HOLDING S.p.A.	1.269	Bilancio ORIZZONTI HOLDING S.p.A. voce D 09 Passivo	1.269	Saldo c/c infragruppo
TOTALE	1.269			

Dal Patrimonio Netto della Controllante al Patrimonio Netto Consolidato

	OH S.p.A.	Consolidamento	Rettif. Consolid.	Consolidato 2015
Gruppo				
Capitale sociale	6.762.500,00	0,00		6.762.500
Riserva da sovrapprezzo azioni	503.622,00	0,00		503.622
Riserva di rivalutazione	0,00	8.621.743,83		8.621.744
Riserva legale	1.352.500,47	533.115,07		1.885.616
Riserva per azioni proprie in portafoglio	6.852.706,00	-6.852.706,00		0
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria	1.142.081,34	9.061.446,82	-1.393.050,73	8.810.477
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00	0,00		0
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00	0,00	0,00	0
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00	-2.935.730,22	2.935.730,22	0
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00	0,00		
_ Riserva da consolidamento	0,00	4.270.558,38	0,00	4.270.558
Utili/Perdite a nuovo	0,00	-8.010.083,25	2.989.467,00	-5.020.616
Utile d'esercizio	1.779.902,42	3.255.647,14	-1.981.986,44	3.053.563
Totale Gruppo	18.393.312,23	7.943.991,77	2.550.160,04	28.887.464
Terzi				
Capitale e Riserve Terzi		10.000,00	0,00	10.000
Utile d'esercizio Terzi		-906,10	0,00	-906
Totale Terzi		9.093,90	0,00	9.094
Totale Patrimonio Netto	18.393.312,23	7.953.085,67	2.550.160,04	28.896.558

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

<u>Eliminazione Partecipazioni</u>	Aggregato	Eliminaz. Partecip.	Rettifiche di Consolidamento		Consolidato 2015
			anno attuale	anno preced.	
Patrimonio Netto					
Gruppo					
Capitale sociale	11.874.720,00	-5.112.220,00			6.762.500,00
Riserva da sovrapprezzo	503.622,00	0,00			503.622,00
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93	-78.685,10			8.621.743,83
Riserva legale	2.138.118,97	-252.503,43			1.885.615,54
Riserva per azioni proprie in portafoglio	9.788.339,00	-9.788.339,00			0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	10.942.272,11	-738.743,95	-935.730,22	-457.320,51	8.810.477,43
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00	-2.600.000,00			0,00
_ Riserva per avanzo di scissione	60.139,79	-60.139,79			0,00
_ Riserva per avanzo di fusione	6.987.368,58	-9.923.098,80	2.935.730,22		0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale	1.732.815,22	-1.732.815,22			0,00
_ Riserva da consolidamento		4.270.558,38			4.270.558,38
Utili/Perdite a nuovo	-5.004.795,54	-3.005.287,71		2.989.467,00	-5.020.616,25
Utile d'esercizio	5.034.643,47	906,09	-1.981.986,44		3.053.563,12
Totale Gruppo	55.357.672,53	-29.020.368,53	18.013,56	2.532.146,49	28.887.464,04
Terzi					
Capitale e Riserve Terzi		10.000,00			10.000,00
Utile d'esercizio Terzi		-906,10			-906,10
Totale Terzi	0,00	9.093,90	0,00	0,00	9.093,90
Totale Patrimonio Netto	55.357.672,53	-29.011.274,63 ^(a)	18.013,56	2.532.146,49 ^(A)	28.896.558
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
Totale Partecipazioni	19.575.425,85	-19.575.425,85 ^(b)			0
Azioni Proprie					
Orizzonti Holding S.p.A.	6.852.706,00	-6.852.706,00			0
Sinerfin S.p.A. unipersonale	2.935.633,00	-2.935.633,00			0
Totale Azioni Proprie	9.788.339,00	-9.788.339,00 ^(c)			0
Disavanzo da fusione - Voce Attivo B I 05		-636.147,66 ^(d)			-636.148
Differenza da consolidamento - Voce Attivo B I 05 bis		636.147,66 ^(e)			636.148
Differenza da consolidamento - Voce Attivo B I 05 bis		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

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Utili/Perdite intra-gruppo

Partecipazioni					
Partecipazione in controllata Italtipici S.r.l.		5.739.467,00		2.989.467 (B)	5.739.467
F.do Svalutazione Partecipazioni 2013					2.989.467
F.do Svalutazione Partecipazioni 2014			0,00	(C)	2.989.467
Svalutazione Partecipazioni 2014					0
Rimanenze di merci (Italtipici Srl/GDA SpA e Italtipici Srl/QUI Discount SpA)					
Materie, Prodotti finiti e merci Iniziali			58.535,58	-58.535,58 (D)	-58.536
Variazioni delle rimanenze (anno 2015)			-65.274,67		-6.739
Materie, Prodotti finiti e merci Finali				(E)	-65.275
Plusvalenze da alienazione (Aziende)					
Avviamento (anno 2003)		-636.147,66		-99.000,00 (F)	-735.148
Fondo ammortamento Avviamento (anno 2013)		435.275,00		99.000,00	534.275
Fondo ammortamento Avviamento		200.873,00	0,00	(G)	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 (H)	-123.475
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				123.475,02	-123.475
Fondo ammortamento Attrezzature			0,00	(I)	123.475
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					0
Plusvalenze da alienazione (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2006)				-156.134,75 (J)	-156.135
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				156.134,75	-156.135
Fondo ammortamento Attrezzature			0,00	(K)	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 (L)	-140.493
Fondo ammortamento Immobili Comm.li (2013)				59.006,99	-140.493
Fondo ammortamento Immobili Comm.li			8.429,57	(M)	67.437
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 (N)	-58.479
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				43.859,45	-58.479
Fondo ammortamento Attrezzature			8.771,89	(O)	52.631
Ammortamento Immob.ni Materiali (15,00%)					8.772
Plusvalenze da alienazione (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Attrezzature industriali e commerciali (anno 2012)				-130.671,21 (P)	-130.671
Fondo ammortamento Attrezzature (anno 2013)				53.204,36	-130.671
Fondo ammortamento Attrezzature			19.600,68	(Q)	72.805
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 (R)	-20.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)				6.666,00	-20.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)			6.666,00	(S)	13.332
Ammortamento Costi Ampliamento (33,33%)					6.666
Plusvalenza da cessione Ramo Azienda (GDA SpA a QUI Discount SpA)					
Avviamento (anno 2013)				-29.765,00 (T)	-29.765
Fondo ammortamento Avviamento (10,00%)				5.953,00	-29.765
Fondo ammortamento Avviamento (10,00%)			2.976,50	(U)	8.930
Ammortamento immob.ni immateriali					2.977
Proventi da Partecipazioni in imprese Controllate (OH SpA/QUI Discount SpA)					
Proventi da Partecipazioni da Controllate (anno 2014)			-2.000.000,00	(V)	2.000.000
Riserva straordinaria (vedi eliminazione partecipazioni)			2.000.000,00		-2.000.000
Prestazione di Servizi Tecnici (Sinerfin SpA a QUI Discount SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2014)				-45.000,00 (W)	-45.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up (anno 2014)				14.998,50	-45.000
Fondo Costi Ampliamento -costi Start Up			14.998,50	(X)	29.997
Ammortamento Costi Ampliamento (33,33%)					14.999
Prestazione di Servizi Tecnici (Sinerfin SpA a GDA SpA)					
Prestazioni di servizi (anno 2014)				-15.000,00 (Y)	-15.000
Fondo Imm.Immateriali Diverse (anno 2014)				4.999,50	-15.000
Fondo Imm.Immateriali Diverse			4.999,50	(Z)	9.999
Ammortamento Imm.Immateriali Diverse (33,33%)					5.000

Dettaglio delle rettifiche delle voci del Patrimonio Netto e delle Partecipazioni

Altre rettifiche

Ammortamento Differenza di consolidamento					
Fondo amm.to Diff. da consolid.(ex Disavanzo fusione)		-63.614,77		-200.872,77 ^(AA)	-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		-26.500,00	-48.867
Diff. da consolidamento Sviluppo Rionero (anno 2014)		223.670,73	-22.367,07	^(AB)	174.804
Ammortamento Attrezzature					
Fondo amm.to Differenza Consolidamento (anno 2014)		-19.322,93		-19.322,92	-38.646
Attrezzature Sviluppo Rionero (anno 2014)		128.819,50	-19.322,93	^(AC)	90.174
Effetto leasing con Metodo Finanziario (IAS 17)					
Debiti verso Banche				98.631,23 ^(AD)	98.631

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-Z-AA-AB-AC-AD=0)

0,00

0,00

Eliminazione Partecipazioni

GDA S.p.A.

	Bilancio 2015	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2015	
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			
Utili/Perdite a nuovo	-3.249.794,20		3.249.794,20			
Utile d'esercizio	546.104,50		-546.104,50			
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 da consolidamento				3.527.476,58	3.527.476,58	
Utili/Perdite a nuovo			-3.249.794,20	37.413,23	-3.212.380,97	
Utile d'esercizio			546.104,50	0,00	546.104,50	
Differenza di consolidamento				-352.490,23	352.490,23	128.819,50 Attrezzature 223.670,73 Avviamento
Terzi		0,00%				
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00	
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00	
Totale	11.802.675,24	100,00%	0,00	-3.167.863,02	8.987.302,45	
Costo partecipazione				3.191.518,85	-352.490,23	

Eliminazione Partecipazioni

MyAv S.r.l.

	Bilancio 2015	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2015
MyAv S.r.l.					
Capitale sociale	50.000,00		-50.000,00		
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00		
Riserva legale	0,00		0,00		
Riserva per azioni in portafoglio	0,00		0,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00		
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00		
_ Riserva di riduzione capitale sociale	0,00		0,00		
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	-4.530,48		4.530,48		
Gruppo		80,00%			
Capitale sociale			40.000,00	-40.000,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva da consolidamento					0,00
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			-3.624,38	0,00	-3.624,38
Terzi		20,00%			
Capitale e Riserve Terzi			10.000,00		10.000,00
Utile d'esercizio Terzi			-906,10		-906,10
Totale	45.469,52	100,00%	0,00	-40.000,00	5.469,52
Costo partecipazione				40.000,00	

Eliminazione Partecipazioni

Sinerfin S.p.A.

	Bilancio 2015	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2015
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	194.938,80		-194.938,80		
Riserva per azioni in portafoglio	2.935.633,00		-2.935.633,00		
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria	2.947.818,76		-2.947.818,76		
_ 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		
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	445.578,71		-445.578,71		
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			194.938,80	-112.544,06	82.394,74
Riserva per azioni in portafoglio			2.935.633,00	-2.935.633,00	0,00
Altre riserve				0,00	
_ Riserva straordinaria			2.947.818,76	-2.125.672,63	822.146,13
_ 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	-4.905.383,57	-2.935.730,22
_ Riserva di riduzione capitale sociale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva da consolidamento				718.685,36	718.685,36
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			445.578,71	0,00	445.578,71
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	20.794.071,55	100,00%	-0,00	-13.039.253,00	7.754.818,55
Costo partecipazione				10.103.620,00	

Eliminazione Partecipazioni

QUI Discount S.p.A.

	Bilancio 2015	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2015
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	461.850,03		-461.850,03		
_ 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		
Utili/Perdite a nuovo	0,00		0,00		
Utile d'esercizio	2.205.234,35		-2.205.234,35		
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			461.850,03	-781,95	461.068,08
_ 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 da consolidamento				3,11	3,11
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Utile d'esercizio			2.205.234,35	0,00	2.205.234,35
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			-0,00		-0,00
Totale	3.269.976,14	100,00%	0,00	-500.820,00	2.769.156,14
Costo partecipazione				500.820,00	

Eliminazione Partecipazioni

Italtipici S.r.l.

	Bilancio 2015	Quota	Riparto Gruppo/Terzi	Eliminazione partecipazione	Bilancio Consolidamento 2015
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		
Utili/Perdite a nuovo	-1.755.001,34		1.755.001,34		
Utile d'esercizio	62.353,96		-62.353,96		
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale			1.012.000,00	-1.012.000,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00	0,00
Altre riserve				0,00	
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			1.732.815,22	-1.732.815,22	0,00
_ Riserva da consolidamento				24.393,33	24.393,33
Utili/Perdite a nuovo			-1.755.001,34	-3.019.045,11	-4.774.046,45
Utile d'esercizio			62.353,96	0,00	62.353,96
Terzi		0,00%			
Capitale e Riserve Terzi			0,00		0,00
Utile d'esercizio Terzi			0,00		0,00
Totale	1.052.167,84	100,00%	0,00	-5.739.467,00	-4.687.299,16
Costo partecipazione				5.739.467,00	

Differenze di consolidamento

MyAv S.r.l.

	Bilancio 2015	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecipazione
MyAv S.r.l.				
Capitale sociale	50.000,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00			
Riserva legale	0,00			
Altre riserve	0,00			
_ Riserva straordinaria	0,00			
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00			
Utili/Perdite a nuovo	0,00			
Gruppo		80,00%		
Capitale sociale			40.000,00	-40.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00
_ Riserva consolidamento			0,00	0,00
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00
Totale	50.000,00		40.000,00	-40.000,00
				0,00
Costo partecipazione				40.000,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2003	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Eliminazione partecip. 2003	Fusione per incorporazione 2008	Quota	Pertinenza Gruppo	Operazioni 2008
GDA S.p.A.									
Capitale sociale	2.500.000,00					50.200,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00								
Riserva di rivalutazione	0,00								
Riserva legale	130.274,48								
Altre riserve									
_ Riserva straordinaria	974.157,38								
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00								
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00								
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00					5.017.715,23			
Utili/Perdite a nuovo	1.500.000,00								
Gruppo		99,99%					98,02%		
Capitale sociale			2.499.700,00	-2.499.700,00	0,00	50.200,00		0,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserva legale			130.258,85	-130.258,85	0,00	0,00		0,00	0,00
Altre riserve			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			974.040,48	-974.040,48	0,00	0,00		0,00	2.492.330,58
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00	0,00		4.918.352,58	-4.918.352,58
_ Riserva consolidamento			1.499.820,00	1.104.299,33	-6.000,00	0,00		0,00	2.426.022,00
_ Differenza di consolidamento									
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Totale	5.104.431,86		5.103.819,33	-2.499.700,00	-6.000,00	5.118.115,23			0,00
Costo partecipazione				2.499.700,00	6.000,00				0,00

Differenze di consolidamento

GDA S.p.A.

	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2012	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
GDA S.p.A.								
Capitale sociale	2.550.200,00				2.550.200,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00				0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00				0,00			
Riserva legale	487.787,94				487.787,94			
Altre riserve	0,00				0,00			
_ Riserva straordinaria	7.002.569,98				6.390.521,98			
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00				0,00			
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00				0,00			
_ Riserva per avanzo di fusione	5.017.715,23				5.017.715,23			
Utili/Perdite a nuovo	-1.889.331,54				-1.889.331,54			
Gruppo		0,66%				1,32%		
Capitale sociale			16.800,00	-16.800,00			33.700,00	-33.700,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva legale			3.213,41	-3.213,41			6.445,95	-6.445,95
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			46.130,96	-46.130,96			84.448,51	-84.448,51
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			33.055,30	-33.055,30			66.307,35	-66.307,35
_ Riserva consolidamento			0,00	3,29				3.151,96
_ Differenza di consolidamento								
Utili/Perdite a nuovo			-12.446,38	12.446,38			-24.966,85	24.966,85
Totale	13.168.941,61		86.753,29	-86.750,00	12.556.893,61		165.934,96	-162.783,00
Costo partecipazione				86.750,00				162.783,00

Differenze di consolidamento

GDA S.p.A.

	Scissione proporzionale SRS 2015	Quota	Pertinenza Gruppo	Operazioni 2015	TOTALE
GDA S.p.A.					
Capitale sociale	0,00				2.550.200,00
Riserva da sovrapprezzo					
Riserva di rivalutazione					
Riserva legale					
Altre riserve					
_ Riserva straordinaria					
_ Riserva per versamento in c/capitale	60.139,79				
_ Riserva per avanzo di scissione					
_ Riserva per avanzo di fusione					
Utili/Perdite a nuovo	23.654,00				
Gruppo		100,00%			
Capitale sociale	0,00		0,00	0,00	-2.550.200,00
Riserva da sovrapprezzo	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione	0,00		0,00	0,00	0,00
Riserva legale	0,00		0,00	0,00	-139.918,21
Altre riserve	0,00		0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria	0,00		0,00	0,00	1.387.710,63
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00		0,00	0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di scissione	0,00		60.139,79	-60.139,79	-60.139,79
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00		0,00	0,00	-5.017.715,23
_ Riserva consolidamento			23.655,83	-23.655,83	3.527.476,58
_Differenza di consolidamento				-352.490,23	-352.490,23
Utili/Perdite a nuovo					37.413,23
Totale	83.793,79			-436.285,85	-3.167.863,02 23.655,83
Costo partecipazione				436.285,85	3.191.518,85

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2006	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2008	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
Sinerfin S.p.A.								
Capitale sociale	1.000.000,00				20,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00							
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93							
Riserva legale	111.825,09							
Riserva per azioni in portafoglio					2.935.633,00			
Altre riserve								
_ Riserva straordinaria	2.118.796,07							
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00							
_ Riserva per avanzo di fusione	4.905.286,35				-2.935.633,00			
Utili/Perdite a nuovo	0,00							
Gruppo		99,10%				99,10%		
Capitale sociale			990.976,00	-990.976,00			0,00	0,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			8.621.916,26	0,00			0,00	0,00
Riserva legale			110.815,98	-110.815,98			0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio			0,00	0,00			2.909.083,67	-2.909.083,67
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			2.099.676,05	-2.099.676,05			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			2.576.537,60	-2.576.537,60			-51,53	51,53
_ Riserva per avanzo di fusione			4.861.021,05	-4.861.021,05			-2.909.083,67	2.909.083,67
_ Riserva consolidamento				718.926,68			0,00	-51,53
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00			0,00	0,00
Totale	19.436.336,44		19.260.942,94	-9.920.100,00	20,00		0,00	-0,00
Costo partecipazione				9.920.100,00				0,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	Bilancio 2012	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	TOTALE
Sinerfin S.p.A.									
Capitale sociale	1.000.020,00				1.000.020,00				
Riserva da sovrapprezzo	0,00				0,00				
Riserva di rivalutazione	8.700.428,93				8.700.428,93				
Riserva legale	191.078,80				191.078,80				
Riserva per azioni in portafoglio	2.935.633,00				2.935.633,00				
Altre riserve									
_ Riserva straordinaria	2.874.512,95				2.874.512,95				
_ Riserva per versamento in c/capitale	2.600.000,00				2.600.000,00				
_ Riserva per avanzo di fusione	1.969.653,35				1.969.653,35				
Utili/Perdite a nuovo									
Gruppo		0,40%				0,51%			
Capitale sociale			3.981,00	-3.981,00			5.063,00	-5.063,00	-1.000.020,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			34.635,71	-34.635,71			44.049,39	-44.049,39	-78.685,10
Riserva legale			760,67	-760,67			967,41	-967,41	-112.544,06
Riserva per azioni in portafoglio			11.686,52	-11.686,52			14.862,81	-14.862,81	-2.935.633,00
Altre riserve			0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			11.443,21	-11.443,21			14.553,37	-14.553,37	-2.125.672,63
_ Riserva per versamento in c/capitale			10.350,39	-10.350,39			13.163,54	-13.163,54	-2.600.000,00
_ Riserva per avanzo di fusione			7.841,03	-7.841,03			9.972,16	-9.972,16	-1.969.750,57
_ Riserva consolidamento			0,00	-1,47			0,00	-188,32	718.685,36
Utili/Perdite a nuovo									0,00
Totale	20.271.327,03		80.698,53	-80.700,00	20.271.327,03		102.631,68	-102.820,00	-10.103.620,00
Costo partecipazione				80.700,00				102.820,00	10.103.620,00

Differenze di consolidamento

Qui Discount S.p.A.

	Bilancio 2005	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.
Qui Discount S.p.A.				
Capitale sociale	500.000,00			
Riserva da sovrapprezzo	0,00			
Riserva di rivalutazione	0,00			
Riserva legale	0,00			
Altre riserve				
_ Riserva straordinaria	0,00			
_ Riserva per versamento in c/capitale				
_ Riserva per avanzo di fusione				
Utili/Perdite a nuovo	0,00			
Gruppo		99,96%		
Capitale sociale			499.800,00	-499.800,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00
Riserva legale			0,00	0,00
Altre riserve			0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			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		499.800,00	-499.800,00
Costo partecipazione				499.800,00

Differenze di consolidamento

Qui Discount S.p.A.

	Bilancio 2011	Quota	Pertinenza Gruppo	Eliminazione partecip.	TOTALE
Qui Discount S.p.A.					
Capitale sociale	500.000,00				
Riserva da sovrapprezzo	0,00				
Riserva di rivalutazione	0,00				
Riserva legale	102.891,76				
Altre riserve	0,00				
_ Riserva straordinaria					
_ Riserva per versamento in c/capitale	1.954.880,76				
_ Riserva per avanzo di fusione	0,00				
Utili/Perdite a nuovo	0,00				
Gruppo		0,04%			
Capitale sociale			200,00	-200,00	-500.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00	0,00	0,00
Riserva legale			41,16	-41,16	-41,16
Altre riserve			0,00	0,00	0,00
_ Riserva straordinaria			0,00	0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			781,95	-781,95	-781,95
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00	0,00	0,00
_ Riserva consolidamento				3,11	3,11
Utili/Perdite a nuovo			0,00	0,00	0,00
Totale	2.557.772,52		1.023,11	-1.020,00	-500.820,00
Costo partecipazione				1.020,00	500.820,00

Differenze di consolidamento

Italtipici S.r.l.

	Bilancio 2010	Quota	Eliminazione Partec.2010	Bilancio 2011	Quota	Eliminazione Partec. 2011	TOTALE
Italtipici S.r.l.							
Capitale sociale	1.012.000,00			1.012.000,00			
Riserva da sovrapprezzo							
Riserva di rivalutazione							
Riserva legale	11.882,29						
Altre riserve							
_ Riserva straordinaria	158.013,84						
_ Riserva per versamento in c/capitale	0,00						
_ Riserva per avanzo di fusione							
_ Riserva di riduzione capitale sociale	1.732.823,22			1.732.823,22			
Utili/Perdite a nuovo	0,00			-1.014.994,23			
Gruppo		99,9996%			0,0004%		
Capitale sociale			-1.011.995,60			-4,40	-1.012.000,00
Riserva da sovrapprezzo			0,00			0,00	0,00
Riserva di rivalutazione			0,00			0,00	0,00
Riserva legale			-11.882,24			0,00	0,00
Riserva per azioni in portafoglio						0,00	0,00
Altre riserve							0,00
_ Riserva straordinaria			-158.013,15			0,00	0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale			0,00			0,00	0,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00			0,00	0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale			-1.732.815,69			-7,53	-1.732.823,22
_ Riserva consolidamento			24.389,40			3,93	24.393,33
Utili/Perdite a nuovo			0,00			0,00	0,00
Totale	2.914.719,35		-2.890.317,28	1.729.828,99		-8,00	-2.720.429,89
Costo partecipazione			5.739.467,00			0,00	5.739.467,00

Differenze di consolidamento

	Bilancio 2009	Eliminaz. Partec. 2009	Operazioni 2010 (1)	Operazioni 2010 (2)	Operazioni 2010 (3)	Totale Operazioni 2010	Bilancio 2010	Quota	Eliminazione Partec.2010
Italtipici S.r.l.									
Capitale sociale	4.600.000,00			-1.855.176,78	-1.732.823,22	-3.588.000,00	1.012.000,00		
Riserva da sovrapprezzo									
Riserva di rivalutazione									
Riserva legale	11.882,29		0,00			0,00	11.882,29		
Altre riserve									
_ Riserva straordinaria	158.013,84		0,00			0,00	158.013,84		
_ Riserva per versamento in c/capitale	1.100.000,00		-1.100.000,00			-1.100.000,00	0,00		
_ Riserva per avanzo di fusione									
_ Riserva di riduzione capitale sociale				0,00	1.732.823,22	1.732.823,22	1.732.823,22		
Utili/Perdite a nuovo	-3.125.072,91		1.269.896,13	1.855.176,78		3.125.072,91	0,00		
Gruppo								99,9996%	
Capitale sociale		-4.599.980,00							-1.011.995,60
Riserva da sovrapprezzo		0,00							0,00
Riserva di rivalutazione		0,00							0,00
Riserva legale		-6.581,76							0,00
Riserva per azioni in portafoglio		0,00							0,00
Altre riserve		0,00							0,00
_ Riserva straordinaria		-57.294,64							0,00
_ Riserva per versamento in c/capitale		-1.100.000,00							0,00
_ Riserva per avanzo di fusione		0,00							0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale									-1.732.815,69
_ Riserva consolidamento		24.389,40							24.389,40
Utili/Perdite a nuovo		0,00							-3.019.045,11
Totale	2.744.823,22	-5.739.467,00	169.896,13	0,00	0,00	169.896,13	2.914.719,35		-5.739.467,00
Costo partecipazione		5.739.467,00							5.739.467,00

Differenze di consolidamento

Italtipici S.r.l.

	Bilancio 2003	Quota	Eliminazione partecip.	Aumento Capitale Sociale	Eliminazione partecip. 2005	Versamento in c/capitale 2008	TOTALE
Italtipici S.r.l.							
Capitale sociale	1.500.000,00			3.100.000,00			
Riserva da sovrapprezzo							
Riserva di rivalutazione							
Riserva legale							
Altre riserve							
_ Riserva straordinaria							
_ Riserva per versamento in c/capitale							
_ Riserva per avanzo di fusione							
_ Riserva di riduzione capitale sociale							
Utili/Perdite a nuovo							
Gruppo		99,999%					
Capitale sociale			-1.499.980,00	3.100.000,00	-3.100.000,00		-4.599.980,00
Riserva da sovrapprezzo					0,00		0,00
Riserva di rivalutazione			0,00		0,00		0,00
Riserva legale			-6.581,76		0,00		-6.581,76
Altre riserve					0,00		0,00
_ Riserva straordinaria			-57.294,64		0,00		-57.294,64
_ Riserva per versamento in c/capitale			-100.000,00			-1.000.000,00	-1.100.000,00
_ Riserva per avanzo di fusione			0,00		0,00		0,00
_ Riserva di riduzione capitale sociale							
_ Riserva consolidamento			33.889,40		-9.500,00		24.389,40
Utili/Perdite a nuovo					0,00		0,00
Totale			-1.629.967,00	3.100.000,00	-3.109.500,00	-1.000.000,00	-5.739.467,00
Costo partecipazione			1.629.967,00		3.109.500,00	1.000.000,00	5.739.467,00

ORIZZONTI HOLDING SpA

capitale sociale € 6.762.500,00 interamente versato, sede in Potenza alla via Isca del Pioppo n. 17,
numero di iscrizione al registro delle imprese di Potenza, codice fiscale e
P.IVA 01562660769

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 41, D.LGS. N. 127 DEL 1991 al Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2015

Ai Signori Azionisti della società Orizzonti Holding SpA

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2015 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

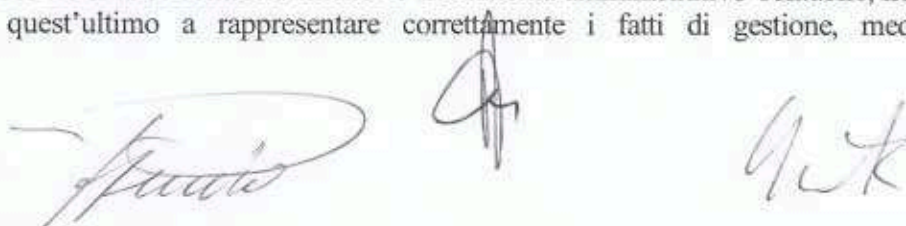
Abbiamo acquisito dagli Amministratori delegati, durante le riunioni svolte e/o con periodicità semestrale informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti per uno scambio di informazioni sulle rispettive attività di controllo dal quale non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo incontrato i Sindaci delle Società controllate per uno scambio di informazioni e non sono emersi fatti o situazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante



l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal Soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Bilancio d'esercizio consolidato

Il progetto di Bilancio Consolidato dell'esercizio sottoposto all'esame e all'approvazione dell'Assemblea dei Soci presenta le seguenti risultanze riepilogative, confrontate con quelle dell'esercizio precedente.

Stato patrimoniale	Esercizio 2015	Esercizio 2014
• Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
• Immobilizzazioni	77.556.569	78.499.723
- Attivo circolante	77.669.630	71.361.779
- Ratei e risconti attivi	366.034	352.095
Totale attivo	155.592.233	150.213.597
- Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	28.887.463	25.833.901
- Patrimonio netto di pertinenza di terzi	9.094	
- Patrimonio netto consolidato	28.896.557	25.833.901
- Fondi rischi e oneri	1.727.468	1.458.655
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.345.352	3.258.016
- Debiti	118.786.748	116.481.825
- Ratei e risconti passivi	2.836.108	3.181.200
- Totale passivo e netto	155.592.233	150.213.597
Conti d'ordine 2015 € zero; 2014 € zero		
Conto economico		
- Valore della produzione	317.757.621	313.648.353
- Costi della produzione	-312.125.797	-309.495.966
- Differenza fra valore e costi della produzione	5.631.824	4.152.387
- Proventi e oneri finanziari	-1.709.286	-1.926.177
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-71.383	-54.118
- Proventi e oneri straordinari	911.506	128.258
- Risultato prima delle imposte	4.762.661	2.300.350
- Imposte sul reddito	-1.710.004	-1.295.613
• Utile (perdita) dell'esercizio	3.052.657	1.004.737
di cui:		
a) Utile (perdita) di esercizio di pertinenza del gruppo	3.053.563	1.004.737
b) Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	-906	

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 31/12/2015, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 41, comma 5, del D. Lgs. n. 127 del 1991 e all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

I valori che figurano iscritti nel Bilancio Consolidato, come sinteticamente riportati nel prospetto che precede, sono rappresentativi delle risultanze contabili dei Bilanci di esercizio dell'anno 2015 della controllante e delle controllate, rielaborate con i principi di consolidamento, e delle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Non essendo a noi demandato la revisione legale del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal Soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio Consolidato che ci è stata messa a disposizione, il Collegio all'unanimità dei propri componenti conclude che nulla osta alla approvazione del Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso il 31/12/2015, così come redatto dagli Amministratori.

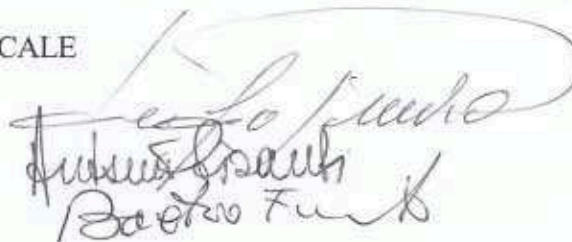
Napoli, 12 aprile 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Sergio Persico

Filiberto Bastanzio

Antonio Lisanti



The image shows three handwritten signatures in black ink. The top signature is the most prominent and appears to be 'Sergio Persico'. Below it are two other signatures, which appear to be 'Filiberto Bastanzio' and '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 sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo ORIZZONTI HOLDING, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ORIZZONTI HOLDING al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della ORIZZONTI HOLDING S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo ORIZZONTI HOLDING al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo ORIZZONTI HOLDING al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Mariano Bruno
Socio

Napoli, 11 aprile 2016

Verbale Assemblea Soci del 27.04.2016

Il giorno ventisette del mese di aprile dell'anno duemilasedici, alle ore undici e minuti dieci, 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 31.12.2015;
2. Rinnovo Consiglio di Amministrazione e relativi nuovi criteri di remunerazione degli Amministratori;
3. Rinnovo Collegio Sindacale;
4. Deliberazioni conseguenti o connesse.

Nel 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 luogo della riunione, il summenzionato dott. Costantino Di Carlo, nella sua qualità di presidente del Consiglio di Amministrazione e il dott. Valerio Di Carlo, consigliere, mentre l'unico altro consigliere, dott. Alberto Camporesi, interviene in collegamento audio-video (tramite *Skype*) dal proprio domicilio in Rimini.

Il Collegio Sindacale è presente al completo nelle persone del dott. Sergio Persico, presidente, del dott. Filiberto Bastanzio e del rag. Antonio Lisanti, sindaci effettivi.

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, in relazione all'art. 13, comma 5, del vigente statuto sociale – che sono soddisfatte le condizioni tutte per l'intervento in assemblea da luoghi audio/video collegati.

Il presidente precisa che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2359-bis c.c., l'intervento della SINERFIN S.p.A., per quanto possa occorrere, è da intendersi ai soli fini della presenza del capitale sociale, dato che la stessa non può esercitare il diritto di voto relativo alla propria partecipazione nella OH S.p.A., essendo la SINERFIN S.p.A. controllata da quest'ultima.

Il presidente precisa anche che il capitale sociale della OH S.p.A. è completato dalle azioni proprie detenute (n. 4.734 azioni, pari al 7% del capitale sociale), il cui diritto al voto è sospeso e che sono, tuttavia, computate nel capitale ai fini del calcolo delle quote richieste per la costituzione e per le deliberazioni dell'assemblea (art. 2357-ter c.c.).

Il presidente constata che l'assemblea è stata regolarmente convocata mediante lettere raccomandate con avviso di ricevimento, a mezzo PEC (posta elettronica certificata) o altro equivalente, con spedizione in data 19.04.2016.

Constata altresì la presenza della totalità del capitale sociale (come sopra precisato), oltre che l'intervento dell'intero Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al completo.

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

1. APPROVAZIONE BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 31.12.2015

Il presidente, introducendo il primo argomento all'ordine del giorno, sottopone a ciascun intervenuto il fascicolo dei documenti relativi al bilancio d'esercizio al 31.12.2015, già peraltro noti ai presenti.

Il presidente espone il contenuto della relazione sulla gestione e, proseguendo nella trattazione, illustra il bilancio d'esercizio, comprensivo della nota integrativa.

Per il Collegio Sindacale, il dott. Sergio Persico espone la relazione dei sindaci al bilancio d'esercizio.

Quindi, il presidente Costantino Di Carlo legge 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 31.12.2015 e le relazioni;
- 1.b.- Di destinare l'utile d'esercizio, pari a Euro 1.779.903, come proposto dagli amministratori, interamente a riserva straordinaria avendo la riserva legale raggiunto già il quinto del capitale sociale.

Il presidente passa, quindi, all'esame del bilancio consolidato al 31.12.2015, illustrando innanzitutto il contenuto della relativa relazione sulla gestione, anch'essi documenti già ampiamente noti ai presenti.

Il dott. Sergio Persico espone la relazione del Collegio Sindacale allo stesso bilancio consolidato.

Infine, il presidente Costantino Di Carlo legge le conclusioni della relazione della società di revisione indipendente DELOITTE & TOUCHE S.p.A. al bilancio consolidato, rappresentando che essa esprime un giudizio positivo senza alcun rilievo.

All'unanimità, ovvero soltanto con il voto espresso dal socio DCH S.r.l. (per quanto sopra specificato), l'Assemblea dei Soci

DELIBERA

- 1.c.- Di approvare il bilancio consolidato al 31.12.2015 e le relazioni.

2. RINNOVO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E RELATIVI NUOVI CRITERI DI REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Il presidente rappresenta che, con l'approvazione del bilancio al 31.12.2015 (di cui al precedente punto dell'ordine del giorno), è venuto a scadenza il mandato del Consiglio di Amministrazione e, pertanto, propone all'Assemblea di confermare l'incarico agli attuali amministratori, per i prossimi tre esercizi.

Quindi, il presidente ricorda quanto discusso e definito in tema di politiche retributive, dal Consiglio di Amministrazione, con riferimento ai compensi agli amministratori.

[... *OMISSIS*...]

Dopo breve discussione, all'unanimità, ovvero soltanto con il voto espresso dal socio DCH S.r.l. (per quanto sopra specificato), l'Assemblea dei Soci

DELIBERA

- 2.a.- Di confermare per i prossimi tre esercizi, e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, l'attuale Consiglio di Amministrazione, che rimane così composto:

- 2.a.1.- dott. Costantino DI CARLO, nato il giorno 11.03.1959 a Vietri di Potenza (PZ), domiciliato per la carica presso la sede amministrativa della Società, in Polla (SA) alla Zona Industriale Loc. Sant'Antuono SP 352 km 0,6, codice fiscale DCR CTN 59C11 L859A, Presidente ed Amministratore Delegato;

- 2.a.2.- dott. Valerio DI CARLO, nato il giorno 22.11.1967 a Vietri di Potenza (PZ), domiciliato per la carica presso la sede amministrativa della Società, in Polla (SA) alla Zona Industriale Loc. Sant'Antuono SP 352 km 0,6, codice fiscale DCR VLR 67S22 L859A, Consigliere Delegato alla Direzione Generale;

- 2.a.3.- dott. Alberto CAMPORESI, nato il giorno 06.11.1943 a Forlì (FC), residente in Rimini al Viale Cesena n. 10, codice fiscale CMP LRT 43S06 D704W, Consigliere;

- 2.b.- Di stabilire il compenso degli amministratori come di seguito specificato:

[... *OMISSIS*...]

Seduta stante, il dott. Costantino Di Carlo, il dott. Valerio Di Carlo e il dott. Alberto Camporesi (quest'ultimo in collegamento audio/video) dichiarano di accettare la conferma della carica ed il compenso sopra definito.

3. RINNOVO COLLEGIO SINDACALE

Il presidente rappresenta che è giunto a scadenza anche il mandato del Collegio Sindacale e che, pertanto, è necessario procedere al rinnovo dello stesso organo per i prossimi tre esercizi.

Il presidente ringrazia tutti i componenti del Collegio, per il lavoro svolto fino ad oggi, e propone di confermare l'attuale Collegio.

Il presidente fornisce, quindi, un breve aggiornamento del profilo dei sindaci, informando, in particolare, sugli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti presso altre società, come previsto dalla legge.

Dopo breve discussione, all'unanimità, ovvero soltanto con il voto espresso dal socio DCH S.r.l. (per quanto sopra specificato), l'Assemblea dei Soci

DELIBERA

3.a.- Di nominare per i prossimi tre esercizi, e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, il collegio sindacale nelle persone di:

3.a.1.- Sergio PERSICO, nato il 06.09.1938 a Ercolano (NA), domiciliato per la carica in Napoli alla via G. Pergolesi n. 1, codice fiscale PRS SRG 38P06 H243Q, iscritto al Registro dei Revisori Contabili con D.M. 12.04.1995, pubblicato su G.U. 31 BIS IV serie speciale del 21.04.1995, presidente del Collegio Sindacale;

3.a.2.- Filiberto BASTANZIO, nato il 26.09.1942 a Senise (PZ), domiciliato per la carica in Senise (PZ) alla via Antonio Bastanzio n. 13, codice fiscale BST FBR 42P26 I610G, iscritto al Registro dei Revisori Contabili con D.M. 12.04.1995, pubblicato su G.U. 31 BIS IV serie speciale del 21.04.1995, sindaco effettivo;

3.a.3.- Antonio LISANTI, nato il 10.06.1945 a Brindisi Montagna (PZ), domiciliato per la carica in Potenza alla Via F. Filzi n. 9, codice fiscale LSN NTN 45H 10B 181U, iscritto al Registro dei Revisori Contabili con D.M. 12.04.1995, pubblicato su G.U. 31 BIS IV serie speciale del 21.04.1995, sindaco effettivo;

ed inoltre:

3.a.4.- Tiziana DE BONIS, nata il 27.08.1969 a Potenza, domiciliata per la carica in Potenza alla via Giovanni XXIII, 13, codice fiscale DBN TZN 69M67 G942C, iscritto al Registro dei Revisori Contabili con Provvedimento del Direttore Generale Affari Civile del 15.11.1999, pubblicato su G.U. 100 IV serie speciale del 17.12.1999, sindaco supplente;

3.a.5.- Saveria MORELLO, nata il 10.11.1975 a Polla (SA), domiciliata per la carica in Teggiano (SA) alla via Codaglioni, codice fiscale MRL SVR 75S50 G793H, iscritta al Registro dei Revisori Contabili con D.M. 05.05.2010, pubblicato su G.U. n. 39 del 18.05.2010, sindaco supplente;

3.b. Di determinare il compenso del Collegio Sindacale con riferimento ai parametri stabiliti dall'apposito Decreto Ministeriale (D.M. 20 luglio 2012 n. 140), adeguati alle specifiche condizioni, secondo quanto concordato dal Presidente e Amministratore Delegato.

Seduta stante, il dott. Sergio Persico accetta la conferma alla carica di presidente del Collegio Sindacale, il dott. Filiberto Bastanzio e il rag. Antonio Lisanti dichiarano di accettare la conferma alla carica di Sindaci effettivi.

Il presidente dichiara che il rag. Tiziana De Bonis e la dott.sa Saveria Morello hanno preventivamente accettato la conferma alla carica di sindaci supplenti.

[... *OMISSIS*...]

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

Il segretario
Antonio Cantelmi

Il presidente
Costantino Di Carlo



registroimprese

www.registroimprese.it

N. PRA/10247/2016/CPZAUTO

POTENZA, 30/05/2016

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: 31/12/2015

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO DI BILANCI D'ESERCIZIO ED ELENCO DEI SOCI

DATA DOMANDA: 26/05/2016 DATA PROTOCOLLO: 26/05/2016

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: 01562660769-DI CARLO COSTANTINO-AFFARI.GE

Estremi di firma digitale



registroimprese

www.registroimprese.it

N. PRA/10247/2016/CPZAUTO

POTENZA, 30/05/2016

VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	SUGLI IMPORTI IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**62,70**	26/05/2016 15:20:07

RISULTANTI ESATTI PER:

DIRITTI		**62,70**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**62,70**	

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
PROTOCOLLAZIONE AUTOMATICA

Data e ora di protocollo: 26/05/2016 15:20:07

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 30/05/2016 11:42:35