

# Fascicolo Bilancio Civilistico GF GROUP SPA al 30/06/2016

## NOTA INTEGRATIVA

| ( dati in € )   | 30-giu-2016        | 31-12-2015         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b><u>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</u></b>   |                    |                    |
| <b><u>A. CREDITI vs. SOCI</u></b>   |                    |                    |
| <b><u>B. IMMOBILIZZAZIONI</u></b>   |                    |                    |
| I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI   |                    |                    |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento   |                    |                    |
| 2) Costi di sviluppo  | 1.616.073          | 3.232.147          |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno | 195                | 260                |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                    | 133.137            | 147.402            |
| 5) Avviamento   |                    |                    |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti  | 31.400             | 31.400             |
| 7) Altre  |                    |                    |
| 8) differenza di consolidamento   |                    |                    |
| <b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>  | <b>1.780.805</b>   | <b>3.411.209</b>   |
| II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI  |                    |                    |
| 1) Terreni e fabbricati   |                    |                    |
| 2) Impianti e macchinario   |                    |                    |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali   |                    |                    |
| 4) Altri beni   | 380.580            | 257.370            |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti  |                    |                    |
| <b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>  | <b>380.580</b>     | <b>257.370</b>     |
| III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE   |                    |                    |
| 1) Partecipazioni in :  |                    |                    |
| a) Partecipazioni in imprese controllate  | 201.141.306        | 172.116.307        |
| b) Partecipazioni in imprese collegate  | 187.000            | 187.000            |
| d-bis) Partecipazioni in altre imprese  | 90.544             | 89.544             |
| 2) Crediti  |                    |                    |
| d) verso altri  | 12.047             | 9.000              |
| 3) Altri Titoli   | -                  | -                  |
| <b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>  | <b>201.430.897</b> | <b>172.401.851</b> |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>  | <b>203.592.282</b> | <b>176.070.430</b> |
| <b><u>C. ATTIVO CIRCOLANTE</u></b>  |                    |                    |
| I. RIMANENZE  |                    |                    |
| <b>Totale rimanenze</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| II. CREDITI   |                    |                    |
| 1) verso clienti  | 509.933            | 995.847            |
| 2) verso imprese controllate  | 16.495.633         | 18.233.688         |
| 3) verso imprese collegate  | 28.114             | 20.391             |
| 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti                         | 28.698.747         | 22.900.826         |
| 5 bis) crediti tributari  | 2.342.703          | 2.642.027          |
| 5 ter) crediti per imposte anticipate   | 6.241.000          | 6.241.000          |
| 5-quater) verso altri   | 158.001            | 1.904.135          |
| <b>Totale crediti</b>   | <b>54.474.131</b>  | <b>52.937.914</b>  |
| III. ATTIVITA' FIN. RIE NON IMMOBILIZZATE   | 16.824             | 16.824             |
| IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE  | 24.324.884         | 23.598.143         |
| <b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>   | <b>78.815.839</b>  | <b>76.552.881</b>  |
| <b><u>D. RATEI E RISCONTI</u></b>   | <b>115.899</b>     | <b>206.213</b>     |
| <b><u>TOTALE ATTIVITA'</u></b>  | <b>282.524.019</b> | <b>252.829.523</b> |

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO****A. PATRIMONIO NETTO**

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Capitale   | 13.000.000        | 11.650.000        |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni                          | -                 | -                 |
| III. Riserve di rivalutazione                                     | -                 | -                 |
| IV. Riserva legale  | -                 | -                 |
| V. Riserva straordinaria  | -                 | -                 |
| VI. Riserve statutarie  | -                 | -                 |
| VII. Altre riserve :  |                   |                   |
| - Riserva di conversione  | -                 | -                 |
| - Riserva SFP   | 19.044.856        | 20.394.856        |
| - Altre riserve   | -                 | -                 |
| VII. riserva per operazioni di copertura dei flussi fin.ri attesi | -                 | -                 |
| VIII. Utili/(Perdite) portati a nuovo                             | 200.281           |                   |
| IX. Utile/(Perdita) dell'esercizio                                | 25.061.413        | 200.281           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                                    | <b>57.306.551</b> | <b>32.245.137</b> |

**B. FONDI PER RISCHI ED ONERI**

|                                    |               |                |
|------------------------------------|---------------|----------------|
| Fondo per imposte, anche differite | -             |                |
| Altri Fondi                        | 89.262        | 244.503        |
| <b>TOTALE FONDI</b>                | <b>89.262</b> | <b>244.503</b> |

**C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO  
SUBORDINATO**

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
|  | 1.098.925 | 1.040.203 |
|--|-----------|-----------|

**D. DEBITI**

|   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
| 4) debiti verso banche - a breve  | 13.110.694         | 13.644.845         |
| - a medio lungo   | 162.906.000        | 163.207.000        |
| 5) debiti verso altri finanziatori                                      | -                  |                    |
| 6) debiti per acconti   | -                  |                    |
| 7) debiti verso fornitori   | 800.152            | 3.152.588          |
| 9) debiti verso imprese controllate                                     | 28.689.094         | 19.447.719         |
| 10) debiti verso imprese collegate                                      | 144.928            | 141.271            |
| 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 15.227.847         | 15.643.092         |
| 12) debiti tributari  | 412.915            | 549.911            |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale          | 169.446            | 166.012            |
| 14) altri debiti  | 2.459.558          | 3.331.899          |
| <b>TOTALE DEBITI</b>  | <b>223.920.634</b> | <b>219.284.337</b> |

**E. RATEI E RISCONTI**

|  |         |        |
|--|---------|--------|
|  | 108.647 | 15.343 |
|--|---------|--------|

**TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>282.524.019</b> | <b>252.829.523</b> |
|--|--------------------|--------------------|

**CONTO ECONOMICO****A. VALORE DELLA PRODUZIONE**

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.036.504        | 2.577.963        |
| 5) Altri ricavi e proventi                  | 868.672          | 1.954.931        |
| <b>Totale valore della produzione</b>       | <b>1.905.176</b> | <b>4.532.894</b> |

**B. COSTI DELLA PRODUZIONE**

|   |                  |                   |
|---|------------------|-------------------|
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci         | 76.536           | 157.477           |
| 7) per servizi  | 1.689.782        | 4.588.519         |
| 8) per godimento di beni di terzi                             | 70.086           | 146.649           |
| 9) per il personale :   |                  |                   |
| a) Salari e stipendi  | 1.310.396        | 2.056.522         |
| b) Oneri sociali  | 526.705          | 690.596           |
| c) Trattamento di fine rapporto                               | 88.746           | 144.153           |
| e) altri costi del personale                                  | -                | -                 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                               |                  |                   |
| a) ammortamento delle imm.ni immateriali                      | 1.630.403        | 2.620.309         |
| b) ammortamento delle imm.ni materiali                        | 79.826           | 118.753           |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante   | -                | -                 |
| 11) variazioni delle rim.ze di mat. prime, di consumo e merci | -                | -                 |
| 12) accantonamenti  | -                | -                 |
| 13) altri accantonamenti                                      | -                | -                 |
| 14) Oneri diversi di gestione                                 | 623.749          | 3.124.152         |
| <b>Totale costi della produzione</b>                          | <b>6.096.229</b> | <b>13.647.130</b> |

**DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE ( 4.191.053) ( 9.114.236)**

**C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

|  |                   |                  |
|--|-------------------|------------------|
| 15) Proventi da partecipazioni   |                   |                  |
| - da cessione di partecipazioni  |                   | 2.714.825        |
| - da imprese controllate   | -                 | 4.262.541        |
| - da altre imprese   | -                 | 0                |
| 16) Altri proventi finanziari  |                   |                  |
| - da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni |                   | 652              |
| - interessi attivi da imprese controllate  | 59.760            | 123.003          |
| - interessi attivi altri e proventi diversi                                      | 126.968           | 131.279          |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari  |                   |                  |
| - interessi passivi e altri oneri finanziari                                     | ( 747.141)        | ( 2.412.973)     |
| - da cesione di partecipazioni   | 0                 | -                |
| 17 bis) utili/(perdite) su cambi   | ( 11.122)         | 150.147          |
| <b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>                                       | <b>( 571.535)</b> | <b>4.969.474</b> |

**D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

|                                |                   |                     |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|
| 18) Rivalutazioni              | 29.025.000        | -                   |
| 19) Svalutazioni               | -                 | ( 1.895.958)        |
| <b>Totale delle rettifiche</b> | <b>29.025.000</b> | <b>( 1.895.958)</b> |

Risultato ante imposte 24.262.412 ( 6.040.720)

22) Imposte sul reddito dell'esercizio (correnti, differite, anticipate) 799.000 6.241.000

**23) RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO 25.061.413 200.281**

## GF Group S.p.A. - Nota integrativa al bilancio intermedio semestrale al 30/06/16

### Stato Patrimoniale

#### Attivo Immobilizzato

#### Immobilizzazioni immateriali

Per le immobilizzazioni immateriali sono stati preparati appositi prospetti che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali esistenti alla chiusura dell'esercizio.

|  | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|--|-------------------|---|---|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>        |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Costo                                    | 12.172.764        | 18.487  | 201.576                                       | 31.890  |                                    | 12.424.717                          |
| Rivalutazioni                            |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)        | -8.940.617        | -18.227   | -52.373                                       | 0   |                                    | -9.011.217                          |
| Svalutazioni                             |                   |   | -1.801  | -490  |                                    | -2.291                              |
| Valore di bilancio                       | 3.232.147         | 260   | 147.402                                       | 31.400  | 0                                  | 3.411.209                           |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>         |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Incrementi per acquisizioni              |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Riclassifiche (del valore di bilancio)   |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio  |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Ammortamento dell'esercizio              | -1.616.073        | -65   | -14.265                                       |   |                                    |                                     |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio   |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Altre variazioni                         |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Totale variazioni                        | -1.616.073        | -65   | -14.265                                       | 0   | 0                                  | 0                                   |
| <b>Valore di fine esercizio</b>          |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Costo                                    | 12.172.764        | 18.487  | 201.576                                       | 31.890  |                                    | 12.424.717                          |
| Rivalutazioni                            |                   |   |   |   |                                    |                                     |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)        | -10.556.690       | -18.292   | -66.638                                       | 0   |                                    | -10.641.620                         |
| Svalutazioni                             |                   |   | -1.801  | -490  |                                    | -2.291                              |
| Valore di bilancio                       | 1.616.073         | 195   | 133.137                                       | 31.400  | 0                                  | 1.780.805                           |

Nella voce "costi di sviluppo" è compreso l'ingente investimento pubblicitario legato al nuovo marchio "F.lli Orsero" effettuato nel corso del 2012; l'ammortamento ha la durata di 5 anni ed è decorso dal 01/04/12. Gli investimenti effettuati nel corso del 2013 e sempre relativi a quanto sopra descritto, sono stati ugualmente capitalizzati ed ammortizzati in quote costanti a far data dall'01/01/13 e sino al 01/04/17. In linea con quanto previsto dal piano industriale e dalla nuova normativa OIC, tutto il residuo al 31/12/15 verrà imputato a conto economico nel corso del 2016.

I "diritti di utilizzo opere ingegno" si riferiscono al costo sostenuto per acquisto "software", ammortizzati in rate costanti in 5 anni oppure in base alla durata della relativa licenza.

La voce "marchio" è invece riferita a costi sostenuti per la registrazione di marchi relativi ad alcune società partecipate, oltre che alle spese necessarie alla creazione e alla registrazione dei due marchi relativi ai prodotti distribuiti nel settore ortofrutta "Simba" e "F.lli Orsero" dedicato alla commercializzazione al dettaglio e all'ingrosso di banane e ananas e viene ammortizzata in quote costanti in 10 anni.

Nelle "immobilizzazioni immateriali in corso" sono confluite nell'esercizio tutte le spese relative allo studio per la realizzazione di un sito internet dedicato alla società.

## Immobilizzazioni materiali

Per le immobilizzazioni materiali sono stati preparati appositi prospetti che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali esistenti alla chiusura dell'esercizio

|  | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale Immobilizzazioni materiali |
|--|----------------------|------------------------|--|----------------------------------|---|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>        |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Costo                                    |                      |                        |  | 1.214.228                        |   | 1.214.228                         |
| Rivalutazioni                            |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)        |                      |                        |  | -956.858                         |   | -956.858                          |
| Svalutazioni                             |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Valore di bilancio                       |                      |                        |  | 257.370                          |   | 257.370                           |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>         |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Incrementi per acquisizioni              |                      |                        |  | 214.166                          |   | 214.166                           |
| Riclassifiche (del valore di bilancio)   |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni |                      |                        |  | -120.958                         |   | -120.958                          |
| Rivalutazioni effettuate nell'esercizio  |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Ammortamento dell'esercizio              |                      |                        |  | -79.826                          |   | -79.826                           |
| Svalutazioni effettuate nell'esercizio   |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Altre variazioni                         |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Totale variazioni                        |                      |                        |  | 13.382                           |   | 13.382                            |
| <b>Valore di fine esercizio</b>          |                      |                        |  |                                  |   |                                   |
| Costo                                    |                      |                        |  | 1.307.436                        |   | 1.307.436                         |
| Rivalutazioni                            |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)        |                      |                        |  | -926.856                         |   | -926.856                          |
| Svalutazioni                             |                      |                        |  |                                  |   | 0                                 |
| Valore di bilancio                       |                      |                        |  | 380.580                          |   | 380.580                           |

Le voci della posta "altri beni" sono riferite ad auto aziendali per Euro 341.376 ammortizzate al 25%, a macchine per ufficio per Euro 26.618 ammortizzate al 20%, ad attrezzature per Euro 8.060 ammortizzate al 12%, a telefonia mobile per Euro 6.000 ammortizzate al 20%, ad impianti per Euro 66 ammortizzati al 15%, a costruzioni leggere per Euro 360 ammortizzate al 10%.

## Immobilizzazioni finanziarie

|                                   | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in imprese collegate | Partecipazioni in imprese controllanti | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|-----------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                       |                                     |  |                                 |                       |
| Costo                             | 284.568.534                           | 8.825.556                           |  | 10.228.381                      | 303.622.471           |
| Rivalutazioni                     |                                       |                                     |  |                                 | 0                     |
| Svalutazioni                      | -112.452.227                          | -8.638.556                          |  | -10.138.837                     | -131.229.620          |
| Valore di bilancio                | 172.116.307                           | 187.000                             | 0                                      | 89.544                          | 172.392.851           |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                       |                                     |  |                                 |                       |
| Incrementi per acquisizioni       |                                       |                                     |  | 1.000                           | 1.000                 |
| Decrementi per alienazioni        |                                       |                                     |  |                                 | 0                     |
| Svalutazioni                      |                                       |                                     |  |                                 | 0                     |
| Rivalutazioni                     | 29.025.000                            |                                     |  |                                 | 29.025.000            |
| Riclassifiche                     |                                       |                                     |  |                                 | 0                     |
| Altre variazioni                  | -1                                    |                                     |  |                                 | -1                    |
| Totale variazioni                 | 29.024.999                            | 0                                   | 0                                      | 1.000                           | 29.025.999            |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                       |                                     |  |                                 |                       |
| Costo                             | 284.568.534                           | 8.825.556                           | 0                                      | 10.229.381                      | 303.623.471           |
| Rivalutazioni                     | 29.025.000                            |                                     |  |                                 | 29.025.000            |
| Svalutazioni                      | -112.452.227                          | -8.638.556                          | 0                                      | -10.138.837                     | -131.229.620          |
| Valore di bilancio                | 201.141.306                           | 187.000                             | 0                                      | 90.544                          | 201.418.849           |

### Informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate:

| Partecipazione in impresa controllata      |                                     |                |                      |                   |            |              |                 |                |                  |         |
|--|-------------------------------------|----------------|----------------------|-------------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------|---------|
| Denominazione                              | Siter Trasporti in liquidazione Srl | GF Servizi Srl | GF Distribuzione Srl | GF Produzione Srl | K Air Srl  | Cosiarma SpA | GF Aviation Srl | GF Porterm Srl | GF Trasporti Srl |         |
| Città o Stato                              | Milano                              | Milano         | Milano               | Milano            | Milano     | Genova       | Milano          | Milano         | Milano           |         |
| Capitale in euro                           | 260.000                             | 100.000        | 20.000.000           | 100.000           | 100.000    | 2.600.000    | 50.000          | 2.000.000      | 100.000          | 100.000 |
| Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro   | 0                                   | -330.647       | -163.321             | 626.875           | -1.596.155 | 5.600.089    | -24.692         | 9.396.593      | -65.325          |         |
| Patrimonio netto in euro                   | 2.445.987                           | 123.012        | 61.136.276           | 46.210.854        | 102.306    | 49.678.244   | 102.543         | 10.046.019     | 42.993           |         |
| Quota posseduta in euro                    | 2.079.089                           | 123.012        | 61.136.276           | 46.210.854        | 102.306    | 49.678.244   | 102.543         | 10.046.019     | 42.993           |         |
| Quota posseduta in %                       | 85,00%                              | 100,00%        | 100,00%              | 100,00%           | 100,00%    | 100,00%      | 100,00%         | 100,00%        | 100,00%          |         |
| Valore a bilancio o corrispondente credito | 192.996.306                         | 566.393        | 200.000              | 84.453.878        | 46.736.472 | 521.788      | 59.025.772      | 50.001         | 1.348.001        | 94.001  |

Con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2015 la Società aveva effettuato il cosiddetto impairment test delle partecipazioni, utilizzando i Piani Aziendali elaborati nell'ambito dell'Accordo di ristrutturazione ex art 182-bis LF. Si segnala che, anche in sede di redazione di bilancio intermedio, è stato effettuato il test di impairment delle partecipazioni, a esito del quale sono emersi ripristini di valori derivanti da svalutazioni effettuati nei precedenti esercizi, la cui ripresa è ad oggi ritenuta durevole da parte degli Amministratori. Si segnala che, trattandosi di verifica infrannuale, in un'ottica prudenziale la ripresa di valore di GF Distribuzione per 23.200 migliaia, legata ai ripristini delle partecipazioni da questa detenute in Fruttital, Simba ed Eurofrutas, è stata rilevata al 30 giugno 2016 nel limite del 90%; gli Amministratori non hanno rilevato indicatori di perdite durevoli di valore con riferimento alle altre partecipazioni; con riferimento al valore di carico della partecipata Mono Azul S.A., tale maggior valore rispetto al patrimonio netto è supportato da perizia svolta ad aprile 2016, da parte di un perito indipendente a valori di mercato (con metodologia "Asset base").

### Informazioni sulle partecipazioni in imprese collegate:

Le partecipazioni in imprese collegate, si riferiscono a GFB Srl per Euro 5.000, Sigma Servizi Srl per Euro 42.000 e Cultifruit SI con un valore di bilancio pari ad Euro 1.170.000, svalutato nel corso degli anni precedenti per Euro 1.030.000.

#### **Movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie – voce 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                  |   |   |  | 9.000                             | 9.000                        |
| Variazioni nell'esercizio                   |   |   |  | 3.047                             | 3.047                        |
| Valore di fine esercizio                    |   |   |  | 12.047                            | 12.047                       |
| Quota scadente entro l'esercizio            |   |   |  |                                   | 0                            |
| Quota scadente oltre l'esercizio            |   |   |  | 12.047                            | 12.047                       |
| Di cui di durata residua superiore a 5 anni |   |   |  |                                   |                              |

I crediti immobilizzati v/altri, pari ad Euro 12.047, si riferiscono a somme versate a fornitori a titolo di caparra.

### **Attivo circolante**

#### **Crediti**

|   | Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante | Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante | Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 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                  | 995.847   | 18.233.688  | 20.391  | 22.900.826   | 2.642.027   | 6.241.000   | 1.904.135   | 52.937.914                                     |
| Variazione nell'esercizio                   | -485.914  | -1.738.055  | 7.723   | 5.797.921  | -299.324  | 0   | -1.746.134  | 1.536.217                                      |
| Valore di fine esercizio                    | 509.933   | 16.495.633  | 28.114  | 28.698.747   | 2.342.703   | 6.241.000   | 158.001   | 54.474.131                                     |
| Quota scadente entro l'esercizio            | 509.933   | 16.495.633  | 28.114  | 28.698.747   | 2.342.703   | 6.241.000   | 158.001   | 54.474.131                                     |
| Quota scadente oltre l'esercizio            |   |   |   |  |   |   |   |  |
| Di cui di durata residua superiore a 5 anni |   |   |   |  |   |   |   |  |

#### **Crediti Verso Clienti**

La voce in questione, pari a complessivi Euro 509.933 (Euro 995.847 nel 2015), è relativa a rapporti di tipo commerciale intervenuti in corso d'anno e che non hanno ancora registrato la relativa regolazione; la voce principale che ne compone il saldo, è costituita da crediti verso il comparto immobiliare, uscito dal gruppo in data 17/07/2015.

#### **Crediti verso Imprese Controllate, Collegate e sottoposte al controllo delle Controllanti**

I suddetti crediti verso imprese controllate, collegate e sottoposte al controllo delle controllanti hanno natura prevalentemente finanziaria; inoltre sono liquidi ed esigibili entro l'esercizio successivo e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

L'importo dei crediti verso imprese controllate è comprensivo anche degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IVA di Gruppo per Euro 145.869, dai conti correnti di tesoreria per Euro 14.638.670, da finanziamenti infragruppo a breve per Euro 1.229.197. Il residuo è integralmente imputabile a crediti per rapporti commerciali.

Tra i crediti verso imprese collegate sono compresi crediti di natura commerciale e crediti per operazioni diverse.

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti comprendono gli effetti derivanti dall'applicazione dell'IVA di Gruppo per Euro 235.424, dai conti correnti di tesoreria per Euro 15.240.729, da finanziamenti infragruppo a breve per Euro 2.047.251, da rapporti derivanti dall'applicazione della

procedura di Consolidato Nazionale e Mondiale per Euro 361.553. Il rimanente è integralmente imputabile a crediti per rapporti commerciali.

#### **Crediti Tributari**

La voce "altri crediti verso erario" si riferisce per euro 103.871 all'istanza di rimborso IRES per le annualità 2004-2005 ex art. 6 D.L. 29/11/08 e convertito dalla legge del 28/01/09 n. 2 presentata in qualità di soggetto consolidante.

La voce crediti per istanza rimborso IRES per mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato si riferisce per Euro 1.027.648, al credito derivante dalla presentazione dell'Istanza di rimborso ai sensi dell'art. 2 comma 1-quater del D.L. n. 201/2011 per gli anni 2007, 2009, 2010 e 2011 in quanto la società era il soggetto consolidante. Il medesimo importo dovrà essere riconosciuto alle società all'epoca aderenti alla procedura di tassazione consolidata (debiti verso società controllate) e per Euro 104.255 al credito relativo alla richiesta di rimborso IVA-Auto per le annualità 2006-2007-2008.

La voce maggiormente significativa, si riferisce al saldo per IVA a credito risultate dal perimetro IVA di Gruppo Euro 873.302.

#### **Crediti verso Altri**

Tale posta presenta un saldo pari ad Euro 158.001 ed è rappresentata principalmente da crediti nei confronti delle società cedute in corso d'anno facenti parte del comparto immobiliare.

#### **Crediti per imposte anticipate**

La voce Crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2016 ammonta ad Euro 6.241.000, invariato rispetto al 31 dicembre 2015.

Occorre segnalare come, per effetto della tassazione del "convertendo" di cui al D.Lgs 147/2015, a partire dal 2016 il passaggio a Patrimonio Netto dello stesso comporterà l'assoggettamento a tassazione mediante perdita della deducibilità fiscale delle perdite pregresse, perdite che a bilancio 2015 erano iscritte per un importo di 6,2 milioni.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

|                            | 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 |   |  | 16.824                                 |                                  |                                | 16.824   |
| Variazioni nell'esercizio  |   |  |  |                                  |                                |  |
| Valore di fine esercizio   |   |  | 16.824                                 |                                  |                                | 16.824   |

### **Disponibilità liquide**

|                            | Depositi bancari e postali | Assegni | Denaro e altri valori in cassa | Totale disponibilità liquide |
|----------------------------|----------------------------|---------|--------------------------------|------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 23.591.493                 | 0       | 6.649                          | 23.598.142                   |
| Variazione nell'esercizio  | 725.348                    |         | 1.394                          | 726.742                      |
| Valore di fine esercizio   | 24.316.841                 | 0       | 8.043                          | 24.324.884                   |

Il saldo al 30 giugno 2016 rappresenta la disponibilità di cassa per Euro 8.043 e il saldo dei c/c bancari ordinari per Euro 24.316.841.

### **Ratei e Risconti attivi**

|                            | Disaggio su prestiti | Ratei attivi | Altri risconti attivi | Totale ratei e risconti attivi |
|----------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|--------------------------------|
| Valore di inizio esercizio |                      | 7.329        | 198.884               | 206.213                        |
| Variazione nell'esercizio  |                      | -7.329       | -82.985               | -90.314                        |
| Valore di fine esercizio   |                      | 0            | 115.899               | 115.899                        |

Nella posta risconti attivi troviamo principalmente spese per fidejussioni per Euro 23.480, spese per servizi assicurativi ad erogazione futura per Euro 42.771 ed altri costi per euro 49.648.

### **Patrimonio Netto**

Il patrimonio netto alla data del 30 giugno 2016 ammonta ad euro 57.306.551. Le voci che compongono il patrimonio netto, hanno subito nel corso dell'esercizio 2015 rilevanti variazioni a seguito dell'accordo di ristrutturazione del debito perfezionato in corso d'anno e che ha dato attuazione a quanto previsto dal verbale di assemblea straordinaria datato 13/05/15 e successive integrazioni e variazioni; in prima istanza, l'accordo ha avuto come effetto la sottoscrizione da parte del ceto bancario, di uno strumento partecipativo (di seguito SFP) a fronte di una riduzione del debito di pari valore, per Euro 42.148.942.

Inoltre, la succitata assemblea ha previsto la copertura delle perdite a nuovo, pari ad Euro 131.460.544 e delle perdite 2014, pari ad Euro 24.845.362 secondo le seguenti modalità:

- utilizzo integrale del capitale sociale esistente per Euro 20.000.000;
- utilizzo integrale della riserva legale per Euro 4.000.000;
- utilizzo integrale dell'Avanzo da concambio per Euro 43.223.169;
- utilizzo integrale della Riserva Straordinaria per Euro 65.978.651;
- utilizzo parziale del neo costituito SFP per Euro 23.104.085;

In linea con l'Accordo e come già accennato, con la delibera di cui sopra, la Società si è impegnata ad emettere, ai sensi dell'art. 2346, comma 6, del codice civile fino a n. 42.148.942 Strumenti Finanziari Partecipativi ciascuno dell'importo di Euro 1,00 e così per un importo complessivo di Euro 42.148.942 destinati all'esclusiva sottoscrizione degli Istituti Finanziatori, mediante compensazione del credito di pari importo vantato da ciascun Istituto. Tali SFP sono stati effettivamente emessi in data 17/07/2015 e successivamente sottoscritti ed il relativo prezzo di sottoscrizione è stato interamente versato. Contestualmente alla sottoscrizione dell'SFP, è stato ricostituito il Capitale sociale con versamenti da parte dei soci pari ad Euro 11.650.000 inoltre, gli stessi Soci aderenti si sono impegnati alla sottoscrizione del capitale tale da portare a Euro 13.000.000 il capitale della Società e, quindi, di ulteriori Euro 1.350.000 entro il successivo 20/06/2016, rappresentati alla voce altre riserve; l'apporto di cui sopra è regolarmente avvenuto.

Il capitale sociale è costituito da n. 6.500.000 azioni dal valore nominale unitario di Euro 2,00.

Si segnala infine come ai fini del conteggio dei covenants di bilancio come definiti nell'Accordo di ristrutturazione (per i quali è prevista una verifica annuale) al Patrimonio Netto come sotto dettagliato vadano aggiunti i 71 milioni di "convertendo", infruttifero, per il quale è previsto il medesimo regolamento a termine rispetto agli SFP. Alla luce di tali considerazioni il patrimonio netto pro forma al 30/06/16 ammonta ad Euro 128.312.551.

Rispetto alla situazione al 31-12-2015 un cambiamento nella normativa fiscale dispone però che, in caso di utilizzo di detto "convertendo", scatti in capo alla società beneficiaria un presupposto di tassazione IRES fino a concorrenza delle perdite fiscali pregresse vantate da tale società. L'effetto di tale nuova disposizione

fiscale comporta per il Gruppo lo stralcio delle imposte anticipate, già iscritte in bilancio al 31 dicembre 2015 per l'importo di euro 6.2 milioni.

Oltre a ciò sulla misura del patrimonio netto va segnalato come incideranno nel proseguo del 2016 gli oneri legati alle previste dismissioni Mono Azul e "Business Aviation" propedeutiche all'operazione di *Business Combination*.

|   | Capitale   | Riserva legale | Altre riserve                       |                     |                      | Utile (perdite) portati a nuovo | Utile (perdita) dell'esercizio | Totale patrimonio netto |
|---|------------|----------------|-------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
|   |            |                | Riserva straordinaria o facoltativa | Varie altre riserve | Totale altre riserve |                                 |                                |                         |
| Valore di inizio esercizio                                  | 11.650.000 | 0              |                                     | 20.394.856          |                      |                                 | 200281                         | 32.245.137              |
| <b>Destinazione del risultato dell'esercizio precedente</b> |            |                |                                     |                     |                      |                                 |                                |                         |
| Attribuzione di dividendi                                   |            |                |                                     |                     |                      |                                 |                                | 0                       |
| Altre destinazioni  |            |                |                                     |                     |                      | 200.281                         | -200.281                       | 0                       |
| <b>Altre variazioni</b>                                     |            |                |                                     |                     |                      |                                 |                                |                         |
| Incrementi  |            |                |                                     |                     |                      |                                 | 25.061.413                     | 25.061.413              |
| Decrementi  |            |                |                                     |                     |                      |                                 |                                | 0                       |
| Riclassifiche   | 1.350.000  |                |                                     | -1.350.000          |                      |                                 |                                | 0                       |
| Risultato d'esercizio                                       |            |                |                                     |                     |                      |                                 |                                |                         |
| Valore di fine esercizio                                    | 13.000.000 |                |                                     | 19.044.856          |                      | 200.281                         | 25.061.413                     | 57.306.551              |

#### Disponibilità ed utilizzo del Patrimonio Netto

|   | Importo    | Origine / natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|---|------------|------------------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|   |            |                  |                              |                   | per copertura perdite  | per altre ragioni |
| Capitale  | 13.000.000 | Versamento       |                              | 0                 |  |                   |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni                            |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserve di rivalutazione  |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva legale  |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserve statutarie  |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio                       |            |                  |                              |                   |  |                   |
| <b>Altre riserve</b>  |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva straordinaria o facoltativa                             |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva per acquisto azioni proprie                             |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ                        |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva azioni o quote della società controllante               |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva non distribuibile da rivalutazione delle partecipazioni |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Versamenti in conto aumento di capitale                         |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale                  |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Versamenti in conto capitale                                    |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Versamenti a copertura perdite                                  |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva da riduzione capitale sociale                           |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva avanzo di fusione                                       |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Riserva per utili su cambi                                      |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Varie altre riserve   | 19.044.856 |                  |                              | 0                 | 23.104.086   |                   |
| Totale altre riserve  | 19.044.856 |                  |                              |                   |  |                   |
| Utile portati a nuovo   |            |                  |                              |                   |  |                   |
| Totale  | 32.044.856 |                  |                              |                   |  |                   |

#### Dettaglio Altre Riserve

|                            |            |                                    |
|----------------------------|------------|------------------------------------|
|                            | Totale     | 1                                  |
| <b>Varie altre riserve</b> |            |                                    |
| Descrizione                |            | Strumenti finanziari partecipativi |
| Importo                    | 19.044.856 | 19.044.856                         |

Oltre a quanto già commentato sopra, completa il patrimonio netto il risultato positivo al 30/06/16 che ammonta ad Euro 25.061.413 (utile di Euro 200.282 nel 2015) essenzialmente legato alla rivalutazione per complessivi euro 29.025 migliaia delle partecipazioni GF Distribuzione e GF Porterm.

### ***Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve***

|  |            |   |
|--|------------|---|
| <b>Disponibilità varie altre riserve</b>   |            |   |
| Descrizione  |            | Strumenti finanziari partecipativi da accordo di ristrutturazione |
| Importo  | 19.044.856 | 19.044.856  |
| Origine / natura   |            | Conversione debito bancario                                       |
| Possibilità di utilizzazioni   |            | Copertura perdite   |
| Quota disponibile  |            | 0   |
| Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per copertura perdite | 23.104.086 | 23.104.086  |
| Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per altre ragioni     |            | 0   |

### **Fondi per Rischi ed Oneri**

|                                  | Fondo per imposte anche differite | Altri fondi | Totale fondi per rischi e oneri |
|----------------------------------|-----------------------------------|-------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio       |                                   | 244.503     | 244.503                         |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b> |                                   |             |                                 |
| Accantonamento nell'esercizio    |                                   |             | 0                               |
| Utilizzo nell'esercizio          |                                   |             | 0                               |
| Altre variazioni                 |                                   | -155.241    | -155.241                        |
| Totale variazioni                | 0                                 | -155.241    | -155.241                        |
| Valore di fine esercizio         |                                   | 89.262      | 89.262                          |

La posta è formata da un fondo per spese future per Euro 89.262 (residuo previsione costi advisors che hanno partecipato alla definizione del piano di ristrutturazione del debito).

### **Debiti**

|                                  | Debiti verso banche | Debiti verso altri finanziatori | Debiti verso fornitori | Debiti rappresentati da titoli di credito | Debiti verso imprese controllate | Debiti verso imprese collegate | Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Debiti tributari | Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | Altri debiti | Totale debiti |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------|---|----------------------------------|--------------------------------|---|------------------|--|--------------|---------------|
| Valore di inizio esercizio       | 176.851.845         | 0                               | 3.152.588              | 0   | 19.447.719                       | 141.271                        | 15.643.092  | 549.911          | 166.012  | 3.331.899    | 219.284.337   |
| Variatione nell'esercizio        | -835.151            | 0                               | -2.352.436             | 0   | 9.241.375                        | 3.657                          | -415.245  | -136.996         | 3.434  | -872.341     | 4.636.297     |
| Valore di fine esercizio         | 176.016.694         | 0                               | 800.152                | 0   | 28.689.094                       | 144.928                        | 15.227.847  | 412.915          | 169.446  | 2.459.558    | 223.920.634   |
| Quota scadente entro l'esercizio | 13.110.694          | 0                               | 800.152                | 0   | 28.689.094                       | 144.928                        | 15.227.847  | 412.915          | 169.446  | 2.459.558    | 61.014.634    |
| Quota scadente oltre l'esercizio | 162.906.000         |                                 |                        |   |                                  |                                |   |                  |  |              | 162.906.000   |

### Debiti verso banche

Come già anticipato nel commento relativo al patrimonio netto, si segnala che nell'Accordo di ristrutturazione, i 71.006.000 di "convertendo", infruttifero, per il quale è previsto il medesimo regolamento e termine rispetto agli SFP, sono a tutti gli effetti assimilabili ad una posta del patrimonio netto stesso e non a debito bancario. Questa rappresentazione si rende necessaria in quanto i principi contabili italiani utilizzati nel bilancio non ne permettono l'iscrizione tra le poste del patrimonio, al contrario di quanto previsto dai principi IAS/IFRS e dagli stessi accordi del Piano di Ristrutturazione, che considerano tale "convertendo" tra le componenti del Patrimonio Netto al fine del conteggio dei covenants di bilancio.

Il debito bancario nettato dalla posta di cui sopra, ammonta ad Euro 105.010.694.

|                               | TOTALE             |
|-------------------------------|--------------------|
| GF Group                      | <b>176.016.694</b> |
| - tranche "A" linea capitale  | <b>67.769.169</b>  |
| - tranche "B" con interessi   | <b>31.763.469</b>  |
| - banche francesi             | <b>2.841.500</b>   |
| - biper linea capitale        | <b>1.187.931</b>   |
| - veneto banca linea capitale | <b>1.089.586</b>   |
| - convertendo                 | <b>71.006.001</b>  |
| - altre partite               | <b>359.038</b>     |

### Debiti verso Fornitori

La voce riporta un saldo pari ad Euro 800.152 e si riferisce integralmente a rapporti commerciali legati alla normale attività ordinaria della società. La ripartizione per area geografica non è assolutamente significativa.

### Debiti verso imprese controllate, collegate e sottoposte al controllo delle controllanti

I debiti verso imprese controllate sono debiti di natura essenzialmente finanziaria; i debiti che contribuiscono al saldo in questione sono comprensivi degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IVA di Gruppo per Euro 511.272, dei conti correnti di tesoreria per Euro 28.637.899, dei debiti per istanza di rimborso IRAP per Euro 159.862, rapporti commerciali e di consolidato fiscale per la differenza.

I debiti verso imprese collegate sono debiti di natura essenzialmente commerciale.

I debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti sono debiti di natura essenzialmente finanziaria; i debiti che contribuiscono al saldo in questione sono comprensivi degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IVA di Gruppo per Euro 21.951, dei conti correnti di tesoreria per Euro 13.258.093, dei debiti per istanza di rimborso IRAP per Euro 685.846, dei debiti per finanziamento infragruppo per Euro 1.097.927 e dei rapporti commerciali e di consolidato fiscale per la differenza.

### **Debiti tributari**

L'importo di Euro 412.915 (Euro 549.911 nel 2015) è costituito per Euro 96.105 da ritenute d'acconto effettuate a dipendenti, per Euro 14.139 da ritenute di acconto sull'operato di professionisti, per Euro 23.729 da ritenute di acconto sull'operato dei collaboratori, importi tutti regolarmente versati. La voce, comprende, inoltre Euro 279.000 per imposte sui redditi da consolidato fiscale.

### **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

La voce ammonta ad Euro 169.446 (Euro 166.012 nel 2015) e si riferisce ai debiti dovuti a fine anno verso questi istituti per le quote a carico della Società e dei dipendenti. La società ha concordato con l'ente un ulteriore piano di pagamento in 24 rate a partire dal 24/12/2014 sino al 25/10/2016 di cui al 30-giu-2016 residuano da pagare euro 7.094 . Ad oggi tutte le rate maturate sono state regolarmente pagate.

### **Altri debiti**

La posta ha saldo pari ad Euro 2.459.558 (Euro 3.331.899 nel 2015) e si riferisce all'accantonamento della quota ferie 13° e 14° per Euro 472.526, da retribuzioni da corrispondere ai dipendenti per Euro 68.386 e da debiti vs. la società Nuova Beni Immobiliari sorti a seguito delle operazioni di spin-off immobiliari normate dal piano di ristrutturazione.

### **Ratei e Risconti passivi**

|                            | Ratei passivi | Aggio su prestiti emessi | Altri risconti passivi | Totale ratei e risconti passivi |
|----------------------------|---------------|--------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Valore di inizio esercizio | 15.343        | 0                        | 0                      | 15.343                          |
| Variazione nell'esercizio  | 43.303        |                          | 50.000                 | 93.303                          |
| Valore di fine esercizio   | 58.646        | 0                        | 50.000                 | 108.646                         |

Tale voce risulta composta principalmente da ratei passivi per costi di competenza per Euro 58.646 e da risconti passivi per ricavi di competenza futura per Euro 50.000.

### **Conto Economico**

#### **Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni**

|   | Totale    |                       |           |
|---|-----------|-----------------------|-----------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività</b> |           |                       |           |
| Categoria di attività   |           | Servizi di consulenza | Royalites |
| Valore esercizio corrente   | 1.036.504 | 36.504                | 1.000.000 |

I ricavi per prestazioni di servizi, pari ad Euro 1.036.504 si riferiscono al compenso fatturato alle varie società del Gruppo per attività consulenziali svolte dal personale della Capogruppo in corso d'anno, principalmente in materia fiscale, finanziaria ed amministrativa per Euro 36.504 e alle royalties fatturate alle controllate Simba S.p.A. e Fruttital Srl per il brand "F.lli Orsero" per Euro 1.000.000.

#### **Altri Ricavi e Proventi**

Gli altri ricavi e proventi si riferiscono, per Euro 497.500 a compensi reversibili retrocessi alla Società per l'attività di amministratori presso le altre società del gruppo per il tramite di proprio personale dipendente.

Un'altra voce piuttosto rilevante che ammonta ad Euro 243.897 si riferisce ai ri-addebiti inerenti alla centralizzazione dei servizi, effettuati alle partecipate per costi aventi principalmente natura fiscale, assicurativa e legale.

Si sottolinea che, in conformità al D.Lgs n.139 del 18/08/2015 (c.d. "decreto bilanci") la Società ha utilizzato per il bilancio al 30 giugno 2016 gli schemi di bilancio modificati al fine di recepire le modifiche introdotte dal decreto n.139 e pertanto, ha riclassificato nella voce "altri ricavi e proventi" euro 36.678 di proventi straordinari relativi al rilascio del fondo rischi conclusasi nell'anno.

Similmente, la voce comparativa al 31 dicembre 2015 comprende euro 0,5 milioni di proventi ivi riclassificati e precedentemente iscritti nella voce "Proventi straordinari" relativi in larga misura al rilascio del fondo rischi su credito legato alla ceduta Technolog Srl, legato al regolare incasso di una larga quota del credito esistente (euro 303.965); altra voce rilevante è costituita dal riaddebito delle spese di ristrutturazione sostenute per le controllate interessate dalla ristrutturazione del debito (Euro 151.121).

### **Costi per Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo**

Tale posta, pari ad Euro 76.536 (Euro 157.477 nel 2014), è relativa principalmente a costi per materiale di consumo relativo alla normale operatività aziendale; tra le voci principali si possono annoverare: Euro 5.917 relativi a costi per materiale promozionale, Euro 44.750 relativi ad abbonamenti e servizi continuativi on-line, Euro 18.193 relativi ad acquisto carburanti e lubrificanti per il parco macchine aziendale.

### **Costi per Servizi**

E' necessario evidenziare che parte delle spese registrate nei costi per servizi vengono recuperate riaddebitando le stesse alle controllate nel cui interesse sono stati sostenuti i costi in questione. Tra le consulenze particolare rilevanza assumono quelle legali che ammontano ad Euro 147.500, quelle fiscali che ammontano ad Euro 90.000 e quelle in materia societaria che ammontano ad Euro 468.832. Nella voce spese per servizi diversi la posta principale è rappresentata da costi di consulenza ed assicurativi non di competenza della società e successivamente addebitati alle partecipate di competenza per Euro 4.966; piuttosto consistenti risultano essere anche le voci spese bancarie che ammontano ad Euro 12.365 e canoni internet-spese per telefonia mobile e fissa che ammontano ad Euro 35.963. Concorrono a formare il totale della voce Euro 363.138 di spese pubblicitarie, Euro 75.000 di costi per organo amministrativo, Euro 123.500 per organi di controllo.

### **Costi per Godimento Beni di Terzi**

Tale voce ammonta ad Euro 70.086 (Euro 146.649 nel 2015) ed è costituita dal corrispettivo per l'utilizzo dei locali adibiti ad uffici di proprietà della società Nuova Beni Immobiliari Srl; si tratta di parte correlata e gli scambi sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

### **Costi per il Personale**

Tali costi ammontano ad Euro 1.310.396 (Euro 2.056.522 nel 2015) per Salari e Stipendi, Euro 526.705 (Euro 690.596 nel 2015) per oneri sociali ed Euro 88.746 (Euro 144.153 nel 2015) relativi ad accantonamento per TFR.

### **Ammortamenti e Svalutazioni**

Tale posta è relativa ad ammortamenti per immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 1.630.403 (Euro 2.620.309 nel 2015) ed ammortamenti per immobilizzazioni materiali per Euro 79.826 (Euro 118.753 nel 2015). Per maggior dettaglio si rimanda alle voci di commento delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

### **Oneri diversi di Gestione**

Tale posta ammonta a complessivi Euro 623.749 (Euro 3.114.924 nel 2015) ed è principalmente costituita da voci di "spese generali" le più significative delle quali sono l'IVA indetraibile per Euro 191.732, le spese per rappresentanza Euro 10.672, le sopravvenienze passive per costi non di competenza dell'esercizio per Euro 168.535, multe e sanzioni varie per Euro 32.478, costi per natura non deducibili per Euro 33.178, bolli auto per Euro 6.687 e canoni locazioni immobili residenziali assegnati a dipendenti per Euro 32.660.

La voce "minusvalenze e sopravvenienze" comprende, inoltre, per il 30-giugno-2016 euro 138.073, e 1.841.969 per l'anno 2015, di costi aventi natura straordinaria che, ai sensi dei nuovi schemi di bilancio previsti dal D.Lgs 139/2015 vanno ora classificati in tale voce del conto economico.

### **Proventi Finanziari**

La voce "altri proventi finanziari" si riferisce in larga misura a commissioni su fidejussioni per garanzie prestate dalla Capogruppo a favore di alcune controllate per Euro 59.760; concorrono a costituire il saldo interessi su conto correnti bancari per Euro 7.536, proventi su titoli diversi per Euro 869 ed il provento di euro 118.563 per il rilascio del fondo rischi a seguito della chiusura del derivato in essere al 31 dicembre 2015.

Si segnala che per uniformarsi ai nuovi schemi di bilancio previsti dal D.Lgs 139/2015 la Società ha riesposto i dati del 2015 per renderli comparabili; pertanto la voce in esame comprende le plusvalenze da cessioni per euro 2.714.825, iscritte precedentemente nella voce "Proventi straordinari".

### **Interessi ed altri oneri finanziari**

|                                    | Prestiti obbligazionari | Debiti verso banche | Altri | Totale  |
|------------------------------------|-------------------------|---------------------|-------|---------|
| Interessi e altri oneri finanziari |                         | 747.141             |       | 747.141 |

Questa voce è sostanzialmente determinata dagli effetti del piano di ristrutturazione del debito approvato e perfezionato in corso d'anno, meglio definito ed argomentato in relazione sulla gestione; compongono il saldo, interessi sulla tranche A definita "Amortizing" per Euro 479.212, interessi sulla tranche B definita "Bullet" per Euro 86.020, , oneri su derivati per Euro 118.563 , interessi nei confronti di Veneto Banca/Popolare Emilia istituti non firmatari del piano di cui sopra per Euro 20.428, e commissioni su fidejussioni per Euro 43.000.

La voce "Interessi ed altri oneri finanziari" dell'esercizio 2015 comprende Euro 0,8 milioni di costi che, sebbene aventi natura straordinaria, sono ivi iscritti per uniformarsi ai nuovi schemi di bilancio previsti dal D.Lgs 139/2015.

## **Differenze cambi**

Le differenze cambio nette negative sono pari ad Euro 11.122 contro Euro 150.147 positivi dell'esercizio 2015. Con la dicitura "differenze cambi realizzate o assimilabili" si intendono le differenze cambi registrate in corso d'anno su operazioni già concluse, oppure le differenze relative al tasso di cambio del 30 giugno 2016 sulle poste patrimoniali rappresentative di liquidità immediate (cassa contanti, depositi di c/c, etc.).

Le differenze cambi attive realizzate ammontano ad Euro 156.562 e le passive ad Euro 167.444. Ai sensi dell'art. 2426 n 8 bis C.C. vi è perdita netta pari ad Euro 11.122 realizzata.

## **Imposte sul reddito**

In questa situazione intermedia semestrale le imposte sono state stimate in ragione del risultato ante imposte conseguito dalla Società e dalle sue controllate associate nel consolidato fiscale nazionale. L'onere relativo è stato iscritto a debito nel Fondo imposte oppure in diminuzione delle imposte anticipate come iscritte dalle principali società operative.

### **Crediti verso Parti Correlate**

#### **Nuova Beni Immobiliari Srl Euro 449.813**

##### ***Crediti:***

Anticipazioni: Euro 125.426

Risultanze perimetro IVA di Gruppo: Euro 178.166

Cash Pooling: Euro 286

Crediti Diversi: Euro 20.805

Cliente: Euro 125.130

##### ***Debiti:***

#### **Nuova Beni Immobiliari Srl Euro 1.431.746**

Risultanze perimetro IVA di Gruppo: 12.914

Debiti Diversi: 1.400.000

Risultanze Consolidato Fiscale Nazionale: 18.832

A completamento di queste note si offre di seguito il commento ai risultati gestionali del periodo che di fatto corrispondono a quelli consolidati come di seguito illustrati.

Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo sta proseguendo nella sua opera di ritorno ad adeguate condizioni di redditività gestionale, ben in linea con le previsioni formulate nel Piano di ristrutturazione.

Sotto l'aspetto degli atti e/o operazioni legati al Piano che si sono realizzati in questa prima parte dell'anno vogliamo ricordare:

- In data 15 febbraio è stato firmato l'accordo ex art. 67 tra la Nuova Beni Immobiliari e le banche firmatarie dell'accordo di ristrutturazione, completando formalmente l'iter dello "spin-off" immobiliare, liberando la capogruppo GF dal debito di euro 53 milioni accollato a NBI in conto prezzo, così come attestato nella lettera del 7 marzo inviata dall'Agente a nome delle banche firmatarie;
- Nel mese di giugno, nei termini stabiliti, è stato perfezionato l'aumento di capitale da 1.350.000 euro previsto dal piano, così che ora il capitale sociale della società risulta pari a euro 13 milioni, suddiviso in 5,5 milioni di azioni dal valore nominale di 2 euro;
- In Argentina sono state avviate le attività per la ricerca di un compratore per la controllata Mono Azul : la società di consulenza Buenos Aires Advisors che ci assiste nell'operazione ha predisposto ed inviato il documento di presentazione ad una cerchia di potenziali investitori, avviando colloqui e contatti che tuttavia, ad oggi, non si sono ancora tradotti in alcuna trattativa concreta.

In termini economici il Gruppo ha conseguito nei primi sei mesi un risultato molto positivo, come dimostrato dalla sottostante tabella (nella quale viene effettuato il confronto con l'intero anno 2015 e non i sei mesi gennaio-giugno in quanto la semestrale 2015 non era stata sottoposta a revisione contabile), frutto anche di alcuni aspetti favorevoli di mercato come vedremo, ma essenzialmente derivanti dalla strategia di focalizzazione sul core-business e dal recupero di una tranquillità finanziaria che ci pone nelle giuste condizioni per operare nei confronti dei nostri fornitori.

Come noto si ricorda che il D.Lgs. n. 139 del 18/08/2015 (c.d. "decreto bilanci") ha dato attuazione alla direttiva 2013/34/UE, per la parte relativa al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato delle società di capitali e degli altri soggetti che adottano la medesima disciplina. In particolare l'articolo 12 del decreto n. 139, recante Disposizioni finali e transitorie, ha previsto espressamente che le disposizioni del decreto entrano in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano ai bilanci relativi agli esercizi finanziari aventi inizio a partire da quella data. Il decreto ha previsto inoltre che l'OIC aggiorni i principi contabili nazionali.

Si segnala che, come indicato nella Nota Integrativa, il bilancio consolidato intermedio del Gruppo GF al 30 giugno 2016 è stato redatto secondo modalità omogenee a quelle adottate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, modificandone però gli schemi di bilancio al fine di recepire le modifiche introdotte dal decreto n. 139/2015. Tale modifica non ha comportato alcun impatto sul risultato di conto economico e sul valore di patrimonio netto. Ed al fine di consentire una migliore lettura della performance del primo semestre la tabella di cui sotto, nonché quelle sintetiche relative ai diversi settori, espongono i risultati mantenendo in una linea distinta l'insieme delle componenti straordinarie, in maniera che gli indicatori EBITDA ed Ebit risultino coerenti e rapportabili ai valori degli anni precedenti.

| <i>(dati in milioni €)</i> | <i>Al 30-6-2016</i> | <i>Al 31-12-2015</i> |
|----------------------------|---------------------|----------------------|
| Fatturato                  | 359,9               | 660,6                |

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Ebitda   | 26,7         | 22,4         |
| <i>Ebitda/ Fatturato</i>                       | <i>7,4 %</i> | <i>3,4 %</i> |
| Ebit   | 14,2         | (3,6)        |
| Risultato finanziario                          | (4,5)        | (12,8)       |
| Risultato componenti straordinarie/finanziarie | (0,7)        | 9,2          |
| Risultato prima delle imposte                  | 8,9          | (7,2)        |
| Risultato netto                                | 6,2          | 3,2          |
| - di competenza dei terzi                      | 0,0          | 0,1          |
| - di competenza del Gruppo                     | 6,2          | 3,1          |

Il risultato è dovuto ai migliori risultati di performance raggiunti nei settori distribuzione e della Cosiarma, unito al contenimento degli oneri finanziari frutto del pieno dispiegamento dei benefici del piano di ristrutturazione.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale e finanziaria, la tabella seguente fornisce il raffronto dei dati pro-forma inclusivi dell'iscrizione a patrimonio del "convertendo" da 71 milioni, in maniera cioè analoga a quanto fatto per il bilancio 2015.

Occorre però rilevare, come meglio indicato nella nota integrativa, come a causa della modifica normativa fiscale su detto convertendo la sua conversione a Patrimonio Netto comporterà lo stralcio delle perdite fiscali per complessivi Euro 7.896 migliaia.

| <i>(dati in milioni €)- dati pro-forma</i> | <i>Al 30-6-2016</i> | <i>Al 31-12-2015</i> |
|--|---------------------|----------------------|
| Attività immobilizzate                     | 144,8               | 153,7                |
| Capitale Circolante Netto                  | 50,2                | 34,3                 |
| Capitale Investito Netto                   | 193,8               | 188,0                |
| Patrimonio Netto del gruppo e dei Terzi    | 45,8                | 42,1                 |
| Posizione Finanziaria Netta                | (148,0)             | (145,9)              |

La diminuzione nelle attività immobilizzate scosta essenzialmente gli ammortamenti di periodo conteggiati sugli assets materiali ed immateriali, a fronte di un limitato volume di investimenti, in parte compensato dalla crescita nelle attività finanziaria principalmente per via dell'iscrizione pro-quota dei positivi risultati conseguiti dalle società collegate consolidate a patrimonio netto.

La crescita del circolante sconta invece la fase di stagionalità del settore distributivo che vede nel 30 giugno il suo momento di picco, a maggior ragione nella fase attuale in cui il gruppo sta spingendo per ampliare il proprio giro d'affari.

### **Profili di rischio dell'attività, sistemi di controllo, ambiente**

Per questa parte si rimanda alla relazione al bilancio consolidato 2015, non essendovi nulla di significativo che si discosti da quanto li già riportato.

### **Fatti significativi dell'esercizio e commento alle performances dei settori di attività**

Passiamo ora a commentare gli andamenti dei singoli settori operativi, rimandando alla Nota Integrativa per tutti i dettagli relativi alle diverse società partecipate ed ai criteri di consolidamento adottati.

### **Settore importazione e distribuzione di prodotti ortofrutticoli**

| <i>(dati in mil. €)</i>     | <i>Al 30-6-2016</i> | <i>Al 31-12-2015</i> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|
| Fatturato                   | 289,1               | 518,7                |
| Ebitda                      | 12,9                | 11,2                 |
| Risultato netto             | 6,4                 | 1,5                  |
| Posizione Finanziaria Netta | (30,2)              | (27,6)               |

Per il settore distributivo si segnala la buona performance di Fruttital, il cui fatturato ha superato i 130 milioni ed il primo margine si è attestato a 14,9 milioni; le azioni di efficientamento e riduzione dei costi previste – chiusure dei magazzini di Albenga e Bologna – ed entrate a pieno regime stanno rendendo possibili livelli di profitto in linea con le attese.

Molto positivo l'andamento dell'importatrice Simba, il cui EBITDA di 5,5 milioni è di molto superiore a quanto registrato nell'intero anno 2015. Per questa società va però ricordata la forte variabilità dei risultati, legata al fatto di approvvigionarsi con volumi e costi tendenzialmente fissi e prezzi del venduto invece stabiliti settimanalmente e soggetti alle fluttuazioni del mercato.

Buono l'andamento della distributrice francese AZ France, che sconta rispetto agli anni passati l'andamento particolarmente favorevole di alcune campagne, in primis quella dell'avocado. Ricordiamo come in questa società sia stato avviato un piano di ristrutturazione ("plan social") volto a conseguire tramite azioni di efficientamento e riduzione dei costi – in maniera analoga a quanto già effettuato in Fruttital – il ripristino di una adeguata redditività di gestione, in linea con i trend storici registrati in passato.

In Portogallo la società distributrice sta rispettando i piani di recupero di fatturati e marginalità affidati al nuovo management, con le vendite già pari al 74 % di quelle realizzate nell'arco dei dodici mesi dell'anno 2015.

In Grecia la società ha attraversato un difficile primo semestre legato alla situazione del paese, con una lieve ripresa nella stagione estiva come già negli anni precedenti, legata all'afflusso turistico nelle isole.

### **Settore export e produzione di prodotti ortofrutticoli**

| <i>(dati in mil. €)</i>     | <i>Al 30-6-2016</i> | <i>Al 31-12-2015</i> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|
|                             |                     |                      |
| Fatturato                   | 39,8                | 70,8                 |
| Ebitda                      | 1,8                 | (4,2)                |
| Risultato netto             | 1,8                 | (8,4)                |
| Posizione Finanziaria Netta | (26,9)              | (26,0)               |

Questo settore comprende le società operanti nella produzione ed export di prodotti ortofrutticoli aventi sede in Messico (avocados) e Argentina (pere e mele).

In argentina, malgrado le avverse condizioni climatiche che hanno avuto per effetto un netto calo nei volumi di frutta disponibili, le azioni di contenimento costi hanno permesso di ottenere – almeno in questa prima parte dell'anno – un livello di EBITDA positivo (pari a euro 0,5 milioni contro – 5,9 milioni per l'intero 2015). La società continua ad avere problemi nella parte bassa del conto economico, legata agli elevati tassi di interesse ed alla continua svalutazione del peso, ai quali si sta cercando di porre rimedio con la messa in vendita degli assets non strategici.

Risulta molto positivo l'andamento delle attività messicane, legate alla esportazione dell'avocado, grazie al momento di grazia di questo prodotto estremamente richiesto sui mercati sia USA che della UE. L' EBITDA nei sei mesi vale 1,3 milioni contro 1,8 milioni dell'intero anno 2015.

Le piantagioni costaricensi, consolidate con il metodo del patrimonio netto, hanno registrato nel primo semestre un ottimo andamento, reso possibile da un livello di produttività oltre i 3.500 cartoni/ettaro/anno. Sono stati venduti nel periodo 3,1 milioni di cartoni di banane per un fatturato di quasi 26 milioni di dollari, con livelli di cash-flow positivi ed utili a supportare il programma di investimenti, finanziati essenzialmente su base locale, per portare gradualmente a regime tutti i circa 4.000 ettari di proprietà.

### **Settore trasporti marittimi**

| <i>(dati in mil. €)</i>     | <i>Al 30-6-2016</i> | <i>Al 31-12-2015</i> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|
|                             |                     |                      |
| Fatturato                   | 42,4                | 85,5                 |
| Ebitda                      | 14,1                | 18,9                 |
| Risultato netto             | 6,7                 | 5,7                  |
| Posizione Finanziaria Netta | 0,4                 | 0,8                  |

Il settore fa capo alla Cosiarma, unitamente alla sua agenzia Cosiarma Costa Rica.

Come precedentemente segnalato la società sta conseguendo importanti risultati economici grazie al buon "load factor" dei volumi trasportati ed al costo del carburante che si mantiene basso, sui livelli minimi dell'ultimo decennio, grazie alle attuali quotazioni del petrolio. L'aumentato livello di "load factor" ha consentito di aggiungere uno scalo mediterraneo, così che ora il round-trip delle navi risulta nuovamente articolato su sei scali al posto dei cinque che erano previsti a piano.

Nel confrontare i dati con l'anno 2015 va tenuto presente che nel 2015 erano state effettuate le operazioni di dry-docking su due unità (come nel 2014) con i conseguenti maggiori oneri a conto economico legati alla sosta forzata delle navi ed al conseguente noleggio di navi sostitutive che rendono il confronto dei risultati non immediato.

### **Settore servizi**

| <i>(dati in mil. €)</i>     | <i>Al 30-6-2016</i> | <i>Al 31-12-2015</i> |
|-----------------------------|---------------------|----------------------|
|                             |                     |                      |
| Fatturato                   | 7,2                 | 16,0                 |
| Ebitda                      | 0,3                 | 1,7                  |
| Risultato netto             | (0,9)               | (2,1)                |
| Posizione Finanziaria Netta | (10,8)              | (11,8)               |

A valle del processo di ristrutturazione del Gruppo e della conseguente uscita dai settori non *core-business* residuano in questo comparto le attività di prestazione di servizi in ambito doganale, nella manutenzione di contenitori, nei settori informatico e nella business aviation.

Relativamente a questa ultima attività si segnala come entro la fine dell'anno sia prevista la rinegoziazione con la banca e le società di leasing – dopo la moratoria di due anni 2015 e 2016 del pagamento delle quote capitale – volta a trovare la modalità che consenta di attuare un piano di rientro del debito in linea con le potenzialità del business. Ad oggi la società operativa k-air ha notevolmente ampliato il proprio parco clienti, soprattutto in ambito extra-Italia, riuscendo con ciò a compensare il venir meno dei fatturati procurati da Piaggio e dal Gruppo, ma va tenuto in considerazione per il futuro l'incognita rappresentata dalla continuità o meno di Piaggio quale costruttore di aeromobili.

### **FORZA LAVORO**

In questo ambito è opportuno segnalare l'azione di riorganizzazione ed efficientamento delle operazioni che si sta portando avanti presso la società argentina, tramite la razionalizzazione delle attività di stoccaggio ed imballo ora incentrate su due al posto dei quattro siti in essere all'inizio del 2015, con conseguente riduzione degli organici.

E' già invece stato ricordato l'avvio nella seconda parte dell'anno 2016 presso la distributrice AZ France del "plan sociale" volto a conseguire una regolata riduzione degli organici nell'ambito di una più vasta azione di ristrutturazione necessaria per ripristinare una corretta redditività delle operazioni.

### **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO – INVESTIMENTI DELL'ESERCIZIO**

Il Gruppo in quanto tale non ha attività di ricerca e sviluppi che riguardino i propri prodotti.

E' vero però che in funzione dei previsti e possibili sviluppi dell'attività si renda necessario procedere ad un adeguamento mirato del proprio dipartimento ICT relativamente ad un nuovo sistema informatico e gestionale integrato, ed a strumenti innovativi di pianificazione economico/finanziaria.

Ad eccezione di quanto sopra indicato nel corso del semestre non sono stati effettuati investimenti rilevanti, come segnalato nelle note, se non i normali rinnovi delle dotazioni impiantistiche da parte delle società distributrici.

### **EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Per il secondo semestre il GF Group ed il Gruppo conta di proseguire nel ritorno verso adeguati livelli di redditività continuando a focalizzare la propria azione sul core-business, raggiungendo e superando le previsioni a suo tempo indicate nel Piano.

Si segnala che è in corso di realizzazione un'operazione straordinaria che prevede, infatti, la fusione per incorporazione della Società in Glenalta Food S.p.A (veicolo di investimento quotato all'AIM Italia di Borsa Italiana) con un immediato e definitivo risanamento del Gruppo.

Ai fini della rappresentazione dell'operazione di fusione è stato predisposto un Prospetto Pro-forma di GF Group S.p.A al 31 dicembre 2015 ed al 30 giugno 2016, di seguito allegati, che tengono conto degli effetti propedeutici alla sua realizzazione.

Tra le principali rettifiche apportate al fine di riflettere gli effetti dell'operazione si segnalano quelle relative alle Operazioni Preliminari, come previste da Master Agreement, in sintesi:

- l'iscrizione del convertendo a patrimonio netto ed i conseguenti effetti sul credito per imposte anticipate come in precedenza riportato;
- gli effetti sul valore di carico della partecipazione in GF Produzione S.r.l. a seguito della prevista cessione di Mono Azul S.A.; gli effetti derivano da una valutazione di Mono Azul predisposta a settembre 2016, nell'ottica di un presumibile valore di realizzo in ottica "quick sale", coerentemente con le tempistiche dell'operazione straordinaria di Business Combination. Allo scopo è stato incaricato il medesimo perito indipendente che aveva svolto la perizia di aprile 2016 gli effetti sul valore di carico delle partecipazioni del Business Aviation (GF Aviation, K-Air e K-Fleet).

Si segnala infine come ai sensi del Master Agreement sia stata data opzione all'acquisto della quota di partecipazione in Acorsa SA sulla base del valore di costo alla data dell'esercizio dell'opzione secondo la quale la Società GF Produzione, detentrici di tale partecipazione è vincolata ai sensi dell'art 1331 Cod Civile per il periodo 30 giugno 2017 -30 giugno 2022. Si ricorda che Acorsa è una partecipazione collegata, su cui GF Produzione non esercita il controllo, pertanto, non essendo disponibili dati previsionali aggiornati, sulla base dei risultati conseguiti e, non essendo emersi indicatori di impairment non è stata apportata alcuna modifica al valore della stessa.