

***Bilancio di Esercizio***  
***al***  
***31 dicembre 2017***



**LEDOGA S.r.l.**

S. Michele Mondovì, Via Torre n.7

Capitale sociale € 13.500.000 i.v.

Codice fiscale e Registro delle Imprese di Cuneo n. 02956530048 - REA n. 250533 della  
CCIAA di Cuneo

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SILVATEAM S.p.A. codice fiscale e  
partita IVA 02960630040

## Indice

|                                                |             |
|------------------------------------------------|-------------|
| <i>Relazione sulla Gestione dell'Esercizio</i> | <i>pag.</i> |
| <i>Stato Patrimoniale e Conto Economico</i>    | <i>pag.</i> |
| <i>Nota Integrativa</i>                        | <i>pag.</i> |
| <i>Relazione del Collegio Sindacale</i>        | <i>pag.</i> |

## **Organo Amministrativo**

### **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Battaglia Ing. Andrea

### **Amministratore Delegato**

Battaglia Dott. Alessandro

### **Consiglieri di Amministrazione**

Poles Dott. Eric Primo

Scabbia Dott. Massimo

## **COLLEGIO SINDACALE**

### **Presidente**

Dott.ssa Luciana Porello

### **Sindaci Effettivi**

Dott. Guido Tomatis

Dott.sa Annalisa Cagnasso

### **Sindaci Supplenti**

Dott. Calcagno Maurizio

Dott. Bovolo Guido

## **Durata**

Il consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci tenutasi in data 16 06 2017 per un esercizio sociale e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del bilancio 2017.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dalla Assemblea dei Soci tenutasi in data 16 06 2017 per tre esercizi sociali e pertanto scadrà con l'Assemblea di approvazione del bilancio 2019.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

Presentiamo alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2017, che si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa, come disposto dall'art. 2423 del Codice Civile ed è altresì corredato dalla Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il risultato dell'esercizio evidenzia un utile di 6.425 migliaia di euro; tale risultato residua dopo aver stanziato ammortamenti e svalutazioni pari a 2.840 migliaia di euro.

Di seguito vengono fornite le principali informazioni sull'andamento della Vostra Società.

### Quadro Generale macroeconomico

Le prospettive di crescita a breve termine dell'economia mondiale sono favorevoli; gli scambi commerciali internazionali si presentano in ripresa e se ne prevede un'ulteriore crescita.

L'espansione dell'attività economica resta solida e diffusa; nonostante una generale debolezza di fondo legata alla bassa inflazione.

I rischi per l'economia globale derivano dall'eventualità di un brusco rialzo della volatilità sui mercati finanziari, attualmente ai minimi storici, e dal possibile acuirsi di tensioni geopolitiche.

Altro fattore di incertezza è rappresentato dalla situazione degli Stati Uniti ove l'inflazione, nel corso dell'estate, è risultata inferiore alle attese.

Nell'area euro le prospettive di crescita sono ulteriormente migliorate. Secondo gli ultimi dati elaborati da Eurosystema il prodotto interno lordo potrebbe espandersi del 2,3 per cento nell'anno in corso. Sono definitivamente caduti i timori di un quadro deflattivo nonostante l'inflazione permanga bassa, con un livello del 1,4 per cento in dicembre, frenata anche da una crescita salariale moderata nelle economie di molti paesi dell'area. Il Consiglio direttivo della BCE ha pertanto ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, preservando però, in prospettiva, condizioni monetarie assai espansive, che sono stimate indispensabili per un ritorno durevole dell'inflazione su livelli ancora bassi ma più vicini all'obiettivo del 2 per cento.

In Italia, nel quarto trimestre del 2017 il PIL è cresciuto attorno allo 0,4 per cento, purtroppo ancora inferiore alla media europea.

L'aumento ha riguardato in particolare i servizi e le imprese industriali.

Si segnala un ritorno della fiducia delle imprese ai livelli precedenti la recessione.

Queste valutazioni sono confermate dall'accelerazione della spesa per investimenti verificatasi nella seconda parte dell'anno 2017.

Le esportazioni sono cresciute nel terzo trimestre del 2017 e conseguentemente anche i giudizi delle imprese sull'andamento degli ordini dai mercati esteri sono favorevoli.

A livello nazionale l'avanzo di conto corrente si mantiene su livelli elevati, pari al 2,8 per cento del PIL. Tale avanzo ha contribuito al miglioramento della posizione debitoria netta del Paese, scesa al 7,8 per cento del prodotto interno lordo.

L'occupazione ha continuato ad aumentare sia nel terzo trimestre dell'anno sia, secondo le ultime indicazioni, anche negli ultimi mesi del 2017; sono altresì cresciute le ore lavorate per oc-

cupato.

Queste si mantengono tuttavia ancora al di sotto dei livelli precedenti la crisi.

Il tasso di disoccupazione si è attestato all'11 per cento in novembre; la dinamica salariale resta moderata anche se, sulla base dei contratti di lavoro rinnovati nella seconda metà dello scorso anno, mostra alcuni segnali di ripresa.

Nonostante un recupero dei prezzi all'origine, l'inflazione al consumo in Italia rimane debole, all'1 per cento in dicembre.

Secondo le indagini le attese di inflazione delle imprese sono contenute, pur se superiori ai minimi toccati alla fine del 2016. Le aziende prevedono incrementi dei loro listini poco sopra l'1 per cento nell'anno 2018.

La dinamica dei prestiti alle famiglie è vivace; aumentano anche i finanziamenti alle imprese, soprattutto a quelle manifatturiere.

La domanda di credito bancario da parte delle aziende è pur tuttavia limitata in virtù della ampia disponibilità di risorse interne e del maggior ricorso all'emissione di obbligazioni.

La qualità del credito bancario continua a migliorare, favorita dal consolidamento della crescita. L'ammontare dei crediti deteriorati, in proporzione ai finanziamenti, è sceso all'1,7 per cento, al di sotto dei livelli registrati prima della crisi globale; l'incidenza della consistenza dei crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti è diminuita, in larga parte per effetto della conclusione di operazioni di cessione di sofferenze. I coefficienti patrimoniali delle banche si sono rafforzati.

Questo quadro prefigura condizioni finanziarie ancora accomodanti, con un aggiustamento molto graduale dei tassi di interesse a breve e a lungo termine, condizioni ordinate sui mercati dei titoli di Stato e criteri di offerta di credito relativamente distesi.

Nel complesso l'andamento del prodotto continuerebbe a dipendere dal sostegno delle politiche economiche espansive, ma in misura minore rispetto al passato,

Tra i rischi che gravano su questo scenario restano rilevanti quelli che provengono dal contesto internazionale e dall'andamento dei mercati finanziari. Inasprimenti delle tensioni globali o una maggiore incertezza circa le politiche economiche nelle diverse aree potrebbero tradursi in aumenti della volatilità dei mercati finanziari e dei premi per il rischio, ripercuotendosi negativamente sull'economia dell'area euro.

La tenuta del quadro qui delineato dipende dal proseguimento di politiche economiche in grado, da un lato, di favorire la crescita dell'economia nel lungo termine, sostenendo le scelte di investimento e di consumo e, dall'altro, di assicurare credibilità al percorso di riduzione del debito pubblico, sfruttando il momento favorevole dell'economia globale.

## **FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2017**

Ledoga S.r.l. opera principalmente nella produzione dei tannini vegetali, contenuti dagli estratti di legno di castagno ed impiegati per uso conciario e nella produzione di estratti e additivi naturali per prodotti alimentari ed enologici e nella produzione di combustibile pelletes (ricavato attraverso lo sfruttamento del legno residuante dal processo di estrazione dei tannini); svolge altresì l'attività di service amministrativo ed informatico per le altre società del Gruppo.

La produzione avviene nello stabilimento di proprietà della società sito in San Michele Mondovì

La società ha realizzato nel 2017 un fatturato netto complessivo ai clienti finali di circa 50 milioni di euro (50,8 milioni al 31 dicembre 2016) e di 3.000 tonnellate (+12,5%) per quanto attiene il comparto pellets.

Il fatturato è stato realizzato per circa il 38% all'estero (40% nel 2016) e di questo circa il 70% nei paesi Extra UE (76% nel 2016).

Relativamente alle principali linee di prodotto della società si segnala che:

- La linea pellets ha prodotto un fatturato lordo pari a 5,8 milioni di euro (5,1 milioni nel 2016) con un incremento rispetto al 2016 di 0,7 milioni di euro.
- La linea Biomasse evidenzia un fatturato lordo di 1,2 milioni di euro (1,6 milioni nel 2016)
- La linea concia, core business di Ledoga evidenzia una leggera diminuzione rispetto al 2016; all'interno della divisione concia l'estratto di castagno ha evidenziato anch'esso rispetto all'esercizio 2016 una leggera decrescita. L'estratto di castagno prodotto dalla società è uno dei fattori produttivi chiave nella produzione di suola in cuoio per calzatura, destinata principalmente al sandalo femminile prodotto dalla filiera della moda italiana e francese. La società è la principale sostenitrice delle attività promozionali del Consorzio Cuoio di Toscana.

Oltre a quanto descritto sopra la società ha erogato servizi alle varie società del gruppo per circa 4,9 milioni di euro.

Per ciò che riguarda i principali costi di materie prime, sul legno non si segnalano aumenti rispetto all'esercizio 2017

Il management ha proseguito l'attenta politica di approvvigionamento degli esercizi precedenti: a questo fine, si evidenzia che esiste una specifica funzione operativa dedicata che agisce a livello di Gruppo.

### Dati economici, patrimoniali e finanziari

Di seguito sono esposti e commentati i prospetti di conto economico e la situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Le principali componenti del conto economico dell'esercizio 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate

| (Valori in migliaia di euro)          | 2017          | 2016         | Variazioni   |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Valore della Produzione               | 54.744        | 55.765       | 1.969        |
| Costi materie prime                   | (26.457)      | (27.319)     | 862          |
| Costi per servizi e altri costi       | (15.035)      | (14.588)     | (447)        |
| Costi per il personale                | (5.155)       | (4.604)      | (511)        |
| <b>Risultato Operativo (Ebitda)</b>   | <b>11.137</b> | <b>9.264</b> | <b>1.873</b> |
| Ammortamenti e svalutazioni           | (2.840)       | (2.877)      | 37           |
| <b>EBIT</b>                           | <b>8.297</b>  | <b>6.387</b> | <b>1.910</b> |
| Proventi (Oneri) finanziari netti     | 787           | (12)         | 799          |
| Rettifiche di attività finanziarie    | 0             | 0            | 0            |
| <b>Risultato ante imposte</b>         | <b>9.084</b>  | <b>6.375</b> | <b>2.709</b> |
| Imposte sul reddito                   | (2.659)       | (1.933)      | (726)        |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b> | <b>6.425</b>  | <b>4.442</b> | <b>1.983</b> |

Tab.1 Ledoga S.r.l.: Conto Economico 2017 vs 2016

La variazione della voce "valore della produzione" è quasi risulta influenzata dal sopracitato commento sul fatturato a cui si aggiunge

- la variazione positiva delle rimanenze finali di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti per circa 0,6 milioni di euro
- la contabilizzazione nella voce "altri ricavi" dei Titoli di efficienza energetica maturati al 31 dicembre 2017 grazie al cogeneratore entrato in funzione ad ottobre 2016 per circa 0,7 milioni di euro.
- la contabilizzazione, per 1 milione di euro, nella voce "altri ricavi" dello storno del fondo rischi essendo venuti meno i rischi a fronte del quale lo stesso fu stanziato.

I costi relativi alle "materie prime" evidenziano un decremento di circa 0,9 milioni i quasi esclusivamente ascrivibili alla componente legno che decresce in valore assoluto di circa 1,1 milioni di euro.

I "costi per servizi ed altri costi" accolgono le spese derivanti dall'acquisizione di servizi nell'esercizio dell'attività ordinaria d'impresa; la dinamica della voce è quasi totalmente ascrivibile a:

- costi per servizi che evidenziano un decremento rispetto all'esercizio precedente di circa 0,9 milioni di euro. All'interno di tale voce si segnala un decremento dei costi energetici per circa 2 milioni di euro, un incremento di costi per manutenzione e prestazioni esterne per circa 0,1 milioni di euro, un incremento delle prestazioni fornite



dal Gruppo per attività tecnico industriali per circa 0,7 milioni di euro ed un incremento di 0,3 milioni di euro afferenti prestazioni esterne del comparto pellets.

- Godimento beni di terzi evidenzia un aumento di 0,4 milioni di euro dovuto principalmente ai costi sostenuti per l'affitto del sopracitato cogeneratore.
- La Variazione delle scorte di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci evidenziano un minor costo rispetto all'esercizio precedente di circa 0,9 milioni di euro.

La dinamica dei costi del personale risente principalmente del diverso mix, fra i due periodo di riferimento, delle diverse categorie della forza lavoro.

La variazione positiva dei proventi finanziari netti pari a 799 migliaia di euro è quasi interamente attribuibile alla posta relativa agli utili su cambi che evidenziano un miglioramento rispetto all'esercizio 2016 di circa 772 migliaia di euro.

Tale variazione trova giustificazione nel diverso tasso di cambio €/ dollaro come riportato dalla tabella sottostante:

| Cambio €/dollaro 2017 | Cambio €/dollaro 2016 | Cambio €/dollaro 2015 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1,1993                | 1,0541                | 1,0887                |

Per ciò che concerne le differenze cambio si fornisce la suddivisione fra quelle realizzate e non alla data di chiusura esercizio

|                                     |                                      |
|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Differenze cambio realizzate Attive | Differenze cambio realizzate Passive |
| 1.132                               | (773)                                |
| Differenze cambio valutative Attive | Differenze cambio valutative Passive |
| 463                                 | (249)                                |
| <b>Differenze cambio Attive</b>     | <b>Differenze cambio Passive</b>     |
| <b>1.595</b>                        | <b>(1.022)</b>                       |

Le principali componenti della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2017 confrontate con i corrispondenti dati del precedente esercizio possono essere così sintetizzate:

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i>                                             | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazioni</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                                                    | 340               | 338               | 2                 |
| Immobilizzazioni materiali                                                      | 31.482            | 32.788            | (1.306)           |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                    | 63                | 63                | 0                 |
| Capitale di esercizio                                                           | 5.918             | 2.628             | 3.290             |
| <b>Capitale investito</b>                                                       | <b>37.803</b>     | <b>35.817</b>     | <b>1.986</b>      |
| Trattamento di fine rapporto ed altri fondi                                     | (4.162)           | (5.285)           | 1.123             |
| <b>Capitale investito dedotti i fondi rischi ed oneri a medio lungo termine</b> | <b>33.641</b>     | <b>30.532</b>     | <b>3.109</b>      |
| Patrimonio netto e risultato                                                    | 47.025            | 40.400            | 6.625             |
| Indebitamento finanziario netto                                                 | (13.388)          | (9.868)           | (3.516)           |
| <b>Capitale proprio e mezzi di terzi</b>                                        | <b>33.641</b>     | <b>30.532</b>     | <b>3.109</b>      |

Tab.2 Ledoga S.r.l.: componenti situazione patrimoniale e finanziaria

Per ciò che concerne la variazione delle immobilizzazioni materiali si segnala che i maggiori investimenti hanno riguardato:

- Impianto estratti concianti per circa 225 migliaia di euro
- Impianto tannini in polvere per circa 57 migliaia di euro
- Impianto taglialegna per circa 174 migliaia di euro
- Impianti di sicurezza e rifacimento quadri elettrico per circa 285 migliaia di euro
- Rifacimento rete locale, cloud, e impianti telefonici per circa 204 migliaia di euro

La variazione del "Capitale di esercizio" è principalmente influenzata da

- Rimanenze che mostrano un incremento rispetto all'esercizio 2016 pari a 901 migliaia di euro
- Fornitori che evidenziano una diminuzione di circa 407 migliaia di euro
- Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti che diminuiscono di 3.052 migliaia di euro
- Debiti tributari che evidenziano un decremento di 456 migliaia di euro
- Debiti verso controllanti il cui incremento rispetto all'esercizio 2016 è pari a circa 286 migliaia di euro.
- Crediti verso le società sottoposte al controllo delle controllanti che si decrementano di 164 migliaia di euro
- Crediti verso clienti che si decrementano di 405 migliaia di euro
- Crediti verso altri si decrementano di 295 migliaia di euro

In merito all'indebitamento "finanziario netto", si fornisce il dettaglio ad esso relativo:

| <i>(Valori in migliaia di euro)</i>                                    | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazioni</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A) Cassa ed altre disponibilità liquide                                | 169               | 188               | (19)              |
| B) Titoli detenuti per la negoziazione                                 |                   |                   |                   |
| <b>C) Liquidità (A) + (B)</b>                                          | <b>169</b>        | <b>188</b>        | <b>(19)</b>       |
| D) Crediti finanziari *                                                | 40.416            | 35.503            | 4.913             |
| E) Debiti bancari correnti                                             | (14.199)          | (12.028)          | (2.171)           |
| F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente                      | (578)             | (597)             | 19                |
| G) Altri debiti finanziari correnti *                                  | (6.047)           | (6.047)           | 0                 |
| <b>H) Indebitamento finanziario corrente (E) +(F)+(G)</b>              | <b>(20.824)</b>   | <b>(18.672)</b>   | <b>(2.152)</b>    |
| <b>I) (Indebitamento) disponibilità corrente netto (C) + (D) + (H)</b> | <b>19.761</b>     | <b>17.019</b>     | <b>2.742</b>      |
| J) Debiti bancari non correnti                                         | (6.277)           | (6.851)           | 574               |
| K) Obbligazioni emesse                                                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| L) Altri debiti non correnti                                           | (100)             | (300)             | 200               |
| <b>M) Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K) + (L)</b>       | <b>(6.377)</b>    | <b>(7.151)</b>    | <b>774</b>        |
| <b>N) Indebitamento finanziario netto (I) + (M)</b>                    | <b>13.384</b>     | <b>9.868</b>      | <b>3.516</b>      |

Tab.3 Ledoga S.r.l.: Posizione finanziaria Netta

(\*) La "posizione finanziaria netta" include i crediti finanziari, rivenienti dal rapporto di conto corrente, fruttiferi di interessi (pari a 634 migliaia di euro) ed i debiti finanziari correnti di cui 5.847 milioni di euro verso Silvateam S.p.A.

La variazione positiva della posizione finanziaria netta risente principalmente del rimborso delle quote del debito a medio lungo termine per circa 574 migliaia di euro; del rimborso di 200 migliaia di euro relativo alla posta definita "Altri debiti non correnti"; dell'evoluzione positiva del rapporto di contro corrente con la capogruppo per circa 4.913 migliaia di euro ed infine dell'aumento dell'esposizione a breve verso il sistema bancario per necessità commerciali pari a 2.171 migliaia di euro.

## Principali Indicatori

| <b>Indicatori di struttura finanziaria</b>                                        | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Peso delle immobilizzazioni</b><br>Immobilizzazioni/Attivo                     | 0,31        | 0,33        |
| <b>Peso del capitale circolante</b><br>Attivo circolante/Attivo                   | 0,69        | 0,67        |
| <b>Peso del capitale Proprio</b><br>Patrimonio netto/Passivo                      | 0,45        | 0,40        |
| <b>Peso delle passività a Lungo termine</b><br>Passività lungo termine/Passivo    | 0,16        | 0,19        |
| <b>Peso delle passività a breve termine</b><br>Passività a Breve termine/Passivo  | 0,39        | 0,41        |
| <b>Indicatori di situazione finanziaria</b>                                       |             |             |
| <b>Quoziente di disponibilità</b><br>Attivo circolante/Passività correnti         | 1,79        | 1,62        |
| <b>Quoziente di liquidità</b><br>Liquidità differite+immediate/passività correnti | 1,58        | 1,44        |
| <b>Indicatori di solidità</b>                                                     |             |             |
| <b>Quoziente primario di struttura</b>                                            | 1,47        | 1,22        |

|                                                          |           |           |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Patrimonio Netto/ Immobilizzazioni                       |           |           |
| <b>Quoziente secondario di struttura</b>                 | 2,01      | 1,79      |
| Patrimonio Netto+ passività consolidate/Immobilizzazioni |           |           |
| <b>Indicatori di situazione economica</b>                |           |           |
| <b>ROI</b>                                               | 7,93%     | 6,32%     |
| Ebit/Capitale investito operativo                        |           |           |
| <b>ROS</b>                                               | 15,08%    | 11,52%    |
| Ebit/Vendite                                             |           |           |
| <b>ROE</b>                                               | 13,66%    | 10,99%    |
| Reddito Netto/Patrimonio netto                           |           |           |
| <b>DSO</b>                                               | <b>73</b> | <b>75</b> |

## PORTAFOGLIO PARTECIPAZIONI

### Andamento della Gestione delle maggiori società controllate

#### Papayanni energia S.r.l.

La società, partecipata al 60%, svolge la propria attività nel settore di intervento per la riduzione dei consumi di energia.

L'esercizio 2017 si è chiuso con una perdita pari a 2 migliaia di euro ed evidenzia un patrimonio netto di 48 migliaia di euro (perdita pari a 2 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

#### Silva energia rinnovabili

La società, partecipata al 99%, con sede a Bucarest è stata costituita ai fini dell'utilizzazione delle energie rinnovabili ed è in fase di start up.

L'esercizio 2017 si è chiuso con una perdita pari a circa 50 migliaia di euro (perdita pari a 25 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

## **Responsabilità amministrativa delle Società**

La Società, nell'ottica di una sempre costante attenzione, da un lato, alle novità legislative e, dall'altro, alla concreta valutazione dei rischi di commissione dei reati, per una più efficiente prevenzione degli stessi, nel corso dell'esercizio ha ritenuto opportuno intraprendere un percorso di rianalisi e revisione dell'intero Modello Organizzativo.

Come di consueto, l'Organismo di Vigilanza ha provveduto ad impostare ed effettuare le attività di verifica e controllo.

## **ALTRE INFORMAZIONI SPECIFICHE AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA**

### **Informazioni su Ambiente e Personale**

Le attività svolte dalla società non danno origine a rischi in materia di sicurezza particolari o maggiori rispetto al settore di appartenenza. La società ha provveduto a nominare il Dirigente Responsabile per la Sicurezza e per le Misure Antinfortunistiche ed il Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione, nonché il Responsabile del trattamento dati personali. La società non ha subito condanne in ordine a malattie professionali su dipendenti ed a cause di mobbing; non vi sono mai stati morti sul lavoro, né infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime, per i quali sia stata accertata la responsabilità della società. Sotto il profilo dei rischi ambientali le materie prime utilizzate e i residui di lavorazione sono stati trattati nel rispetto delle normative vigenti in tema di smaltimento dei rifiuti.

La società non ha subito condanne per reati o danni ambientali.

L'organico del personale in essere al 31 dicembre 2017 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2016 risulta essere

|               | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>Variazioni</b> |
|---------------|-------------|-------------|-------------------|
| Dirigenti     | 5           | 4           | 1                 |
| Quadri        | 7           | 6           | 1                 |
| Impiegati     | 46          | 45          | 1                 |
| Operai        | 39          | 42          | (3)               |
| <b>Totale</b> | <b>97</b>   | <b>97</b>   | <b>0</b>          |

L'organico medio del personale in essere al 31 dicembre 2017 raffrontato con il dato relativo al 31 dicembre 2016 risulta essere

|               | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  | <b>Variazioni</b> |
|---------------|--------------|--------------|-------------------|
| Dirigenti     | 4,83         | 2,33         | 2,5               |
| Quadri        | 6,83         | 7,75         | (0,92)            |
| Impiegati     | 45,5         | 44,5         | 1                 |
| Operai        | 41,42        | 42,84        | (1,42)            |
| <b>Totale</b> | <b>98,58</b> | <b>97,42</b> | <b>1,16</b>       |

La società ha proseguito la politica di valorizzazione delle risorse umane finalizzata a migliorare il modello organizzativo, anche per ottenere una maggiore flessibilità operativa.

La Società ha provveduto inoltre all'aggiornamento del "Documento aziendale di Valutazione dei rischi" ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 2008 n. 81.

#### **Attività di ricerca e di sviluppo**

La Ledoga S.r.l. collabora con le altre società del Gruppo per espandere le linee di sviluppo applicativo dei propri prodotti con l'obiettivo principale di aumentarne le applicazioni possibili e migliorarne il posizionamento stesso sul mercato.

#### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

La Ledoga S.r.l. fa parte del Gruppo Silvateam a partire dal 12 gennaio 2006 dalla quale risulta controllata direttamente all'97%.

Silvateam S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società appartenenti al gruppo e pertanto anche nei confronti di ledoga S.r.l.

In particolare l'attività svolta dalla Capogruppo nei confronti della controllata è di coordinamento finanziario, gestionale ed amministrativo.

Nell'ambito dei rapporti intra gruppo la società intrattiene rapporti di conto corrente con la capogruppo ed altre società appartenenti al Gruppo Silvateam. Tali rapporti sono regolarmente remunerati ed il tasso applicato nel 2017 è stato del 1,811%.

Si evidenziano nel seguente prospetto i rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti.

**Ledoga**

Immateriali sviluppo

|                     |           |            |
|---------------------|-----------|------------|
| Silvateam Guangzhou | B)I<br>2) | 150.000,00 |
|---------------------|-----------|------------|

Crediti con controllanti

|           |          |            |
|-----------|----------|------------|
| Silvateam | C)<br>II | 40.559.883 |
|-----------|----------|------------|

Debiti con controllanti

|           |          |           |
|-----------|----------|-----------|
| Silvateam | D)<br>11 | 5.889.738 |
|-----------|----------|-----------|

conso fiscale

1.980.648

|               |  |                   |
|---------------|--|-------------------|
| <b>Totale</b> |  | <b>40.559.883</b> |
|---------------|--|-------------------|

**7.870.386**

Crediti con controllate

|                              |          |           |
|------------------------------|----------|-----------|
| Silvateam Energ.Rinn.Romania | C)<br>II | 1.889.672 |
|------------------------------|----------|-----------|

|                         |          |        |
|-------------------------|----------|--------|
| Amery Solenergy Romania | C)<br>II | 30.000 |
|-------------------------|----------|--------|

|                       |          |        |
|-----------------------|----------|--------|
| Amery Solaris Romania | C)<br>II | 30.000 |
|-----------------------|----------|--------|

|           |          |        |
|-----------|----------|--------|
| Papajanni | C)<br>II | 45.588 |
|-----------|----------|--------|

**1.995.260**

Crediti con società sottoposte controllo controllante

|              |          |           |
|--------------|----------|-----------|
| Silvachimica | C)<br>II | 7.256.398 |
|--------------|----------|-----------|

|                            |          |         |
|----------------------------|----------|---------|
| Silvateam Food Ingredients | C)<br>II | 250.615 |
|----------------------------|----------|---------|

|         |          |         |
|---------|----------|---------|
| Indunor | C)<br>II | 348.861 |
|---------|----------|---------|

|             |          |  |
|-------------|----------|--|
| Indunor c.c | C)<br>II |  |
|-------------|----------|--|

|         |          |  |
|---------|----------|--|
| Indunor | C)<br>II |  |
|---------|----------|--|

|      |          |         |
|------|----------|---------|
| Mark | C)<br>II | 449.310 |
|------|----------|---------|

|                  |          |         |
|------------------|----------|---------|
| Silvateam Brasil | C)<br>II | 568.845 |
|------------------|----------|---------|

|                     |          |         |
|---------------------|----------|---------|
| Silvateam Guangzhou | C)<br>II | 439.449 |
|---------------------|----------|---------|

|      |          |        |
|------|----------|--------|
| Alce | C)<br>II | 18.111 |
|------|----------|--------|

|               |  |                  |
|---------------|--|------------------|
| <b>Totale</b> |  | <b>9.331.588</b> |
|---------------|--|------------------|

Debiti con società sottoposte controllo controllante

|              |    |           |
|--------------|----|-----------|
| Silvachimica | D) | 5.277.276 |
|--------------|----|-----------|

|                            |    |  |
|----------------------------|----|--|
| Silvateam Food Ingredients | D) |  |
|----------------------------|----|--|

|      |    |        |
|------|----|--------|
| Alce | D) | 83.148 |
|------|----|--------|

|                  |    |       |
|------------------|----|-------|
| Silvateam Brasil | D) | 8.869 |
|------------------|----|-------|

|         |    |           |
|---------|----|-----------|
| Indunor | D) | 1.125.702 |
|---------|----|-----------|

|                     |    |         |
|---------------------|----|---------|
| Silvateam Guangzhou | D) | 756.175 |
|---------------------|----|---------|

|               |  |                  |
|---------------|--|------------------|
| <b>Totale</b> |  | <b>7.251.169</b> |
|---------------|--|------------------|



|              |
|--------------|
| c/ economico |
|--------------|

|                                                       |          |                   |                                                     |            |                  |
|-------------------------------------------------------|----------|-------------------|-----------------------------------------------------|------------|------------------|
|                                                       |          |                   | Vendite a Controllanti                              |            |                  |
|                                                       |          |                   | Silvateam                                           | A) 1       | 126.052          |
|                                                       |          |                   | <b>Totale</b>                                       |            | <b>126.052</b>   |
| Acquisti da società sottoposte controllo controllante |          |                   | Vendite a società sottoposte controllo controllante |            |                  |
| Silvachimica                                          | B)<br>6  | 3.132.828         | Silvachimica                                        | A) 1       | 9.035.420        |
| Silvachimica                                          | B)<br>7  | 2.771.354         | Silvachimica                                        | A) 5       | 66.000           |
| Alce                                                  | B)<br>6  | 28.202            | Silvateam Brasil                                    | A) 1       | 27.285           |
| Silvateam Food Ingredients                            | B)<br>6  | 14.500            |                                                     |            |                  |
| Alce                                                  | B)<br>7  | 119.000           | Silvateam Guangzhou                                 | A) 1       | 16.478           |
| Silvateam Guangzhou                                   | B)<br>7  | 130.870           | Alce                                                | A) 1       | 42.096           |
| Indunor                                               | B)<br>6  | 13.456.049        | Slt Food                                            | A) 1       | 229.511          |
| Silvateam Brasil                                      | B)<br>7  | 8.869             | Indunor                                             | A) 1       | 499.942          |
| <b>Totale</b>                                         |          | <b>19.661.672</b> | <b>Totale</b>                                       |            | <b>9.916.733</b> |
| Interessi Passivi Controllanti                        |          |                   | Interessi Attivi Controllanti                       |            |                  |
| Silvateam                                             |          | 42.393            | Silvateam                                           | C)<br>16 d | <b>634.282</b>   |
| <b>Totale</b>                                         |          | <b>42.393</b>     | <b>Totale</b>                                       |            | <b>634.282</b>   |
| Da società sottoposte controllo controllante          | C)<br>17 |                   | Da società sottoposte controllo controllante        | C)<br>16 d |                  |
| Slt Food                                              |          |                   | Slt Food                                            |            | 15.219           |
| Silvachimica                                          |          | 115               | Silvachimica                                        |            | 18.273           |
|                                                       |          |                   | Alce                                                |            | 2.769            |
|                                                       |          |                   | Indunor                                             |            | <b>5.105</b>     |
| <b>Totale</b>                                         |          | <b>115</b>        | <b>Totale</b>                                       |            | <b>41.365</b>    |
| Controllate                                           |          |                   | Controllate                                         |            |                  |
| Papajanni                                             |          |                   | Papajanni                                           | C)<br>16 d | <b>768</b>       |
| <b>Totale</b>                                         |          | <b>-</b>          | <b>Totale</b>                                       |            | <b>768</b>       |
| <b>Totale</b>                                         |          | <b>42.508</b>     | <b>Totale</b>                                       |            | <b>670.543</b>   |

Essendo l'attività di "Direzione e coordinamento" esercitata – ai sensi dell'articolo 2497 del Codice Civile – dalla Silvateam S.p.A. i sopracitati rapporti intercorsi sia con la stessa Silvateam S.p.A. sia con la Silva Team food ingredients S.r.l., Alce S.p.A. e Silvachimica S.r.l., Sofia s.r.l., rilevano anche ai fini dell'informativa richiesta dall'articolo 2497 bis, 5° comma del Codice Civile. Si precisa che, oltre a quanto descritto in precedenza, non vi sono significative operazioni con "parti correlate".

Ai sensi dell'articolo 2391 bis del Codice Civile, si precisa che le operazioni con parti correlate (realizzate direttamente, ovvero per il tramite di società controllate) sono effettuate sulla base di regole che ne assicurano la trasparenza, nonché la correttezza sostanziale e procedurale.

Le suddette operazioni sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

#### **Azioni proprie e azioni o quote di Società controllanti**

La Società non possiede azioni proprie né azioni o quote di Società controllanti, neppure per tramite di Società fiduciaria o per interposta persona.

#### **Informativa su adesione consolidato fiscale**

La Società ha esercitato l'opzione per aderire al regime di tassazione del consolidato nazionale per il periodo 2015-2018, congiuntamente alla controllante Silvateam S.p.A.

Unitamente alla Ledoga S.r.l., aderiscono al consolidato fiscale le società Silva team food ingredients S.r.l.- Alce S.p.A. e SilvaChimica s.r.l.

L'esercizio dell'opzione per la tassazione consolidata comporta la determinazione di un unico reddito imponibile per il Gruppo, pari alla somma algebrica dei singoli redditi imponibili di ciascuna società partecipante al consolidamento.

La controllante ha predisposto un "Regolamento dei rapporti tra le società aderenti alla tassazione di gruppo per imprese residenti".

#### **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI SILVATEAM S.P.A. E LE SUE CONTROLLATE SONO ESPOSTE**

Si evidenziano qui di seguito i principali fattori di rischio o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività di Silvateam S.p.A. e delle sue controllate. Rischi addizionali ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive del Gruppo Silvateam e della sua controllata Ledoga S.r.l.

#### **RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA**

La situazione economico-finanziaria del Gruppo, presente nei maggiori mercati mondiali, può essere influenzata dai vari fattori che compongono il quadro macro-economico - inclusi incrementi o decrementi del prodotto interno lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, variazioni dei tassi di interesse per il credito al consumo e alle imprese, i prezzi dell'energia, il costo delle commodity o di altre materie prime e il tasso di disoccupazione - nei vari paesi in cui il Gruppo opera.

A partire dal 2008, i mercati finanziari hanno subito forti turbolenze a livello globale che hanno comportato un notevole deterioramento dell'economia che si è anche riflessa negativamente nei settori in cui le società del Gruppo operano.

Di seguito si analizzano i maggiori paesi in cui il Gruppo è presente.

L'economia brasiliana è ufficialmente uscita dalla recessione che durava dal 2015. La ripresa è trainata soprattutto dai consumi delle famiglie, che avrebbero beneficiato del calo dell'inflazione e delle migliori condizioni del mercato del lavoro. Anche il settore bancario segna un momento di svolta; il ciclo di deterioramento della qualità degli attivi si sarebbe arrestato e il credito alle famiglie sarebbe tornato a crescere, dopo due anni di contrazione.

Mentre l'espansione del prodotto nel primo trimestre dell'anno (+1% rispetto al periodo precedente) era stata trainata essenzialmente dal settore agricolo (+11,5%) e dalle esportazioni (+5,2%) quella nel secondo, sebbene in rallentamento (0,2%), sarebbe invece attribuibile dal lato dell'offerta dall'accelerazione dei servizi – un settore che da solo pesa per oltre il 70% del valore aggiunto, rispetto a poco meno del 6% dell'agricoltura – e dal lato della domanda dalla dinamica robusta dei consumi delle famiglie (+1,4%). Questi ultimi starebbero beneficiando di un trend più favorevole nel mercato del lavoro, per la moderata crescita dei salari reali (grazie al calo dell'inflazione) e dell'occupazione (anche se soprattutto quella informale). Continuano invece a prevalere segnali negativi per quanto concerne la domanda per investimenti (-0,7% congiunturale nel secondo trimestre, la quattordicesima flessione in quindici trimestri), che continua a essere frenata dal clima di forte incertezza politica, dall'ampio margine di capacità inutilizzata e dall'elevato indebitamento delle imprese (soprattutto quelle di più piccole dimensioni, mentre alcuni miglioramenti si sono registrati per quelle più grandi).

Incoraggianti i dati macroeconomici Argentini con cui si è chiuso il 2017: il PIL è cresciuto del 2,9% nel 2017 e il deficit fiscale di dicembre 2017, pur rimanendo alto, risulta migliore rispetto alla stima del Governo di inizio anno scorso, attestandosi al 3,9% del PIL, al sotto della soglia del 4,2% indicata nel bilancio di previsione 2017.

La stessa sarebbe frutto delle riforme del Governo, della ritrovata credibilità internazionale, dell'apertura del mercato interno e della progressiva creazione di un ambiente favorevole agli investimenti. Escludendo gli effetti del condono fiscale (che ha portato maggiori entrate sia nel 2016 che nel 2017 - 1,5 miliardi di euro nei primi 3 mesi del 2017), il disavanzo fiscale è sceso dell'1,3% del PIL tra il 2016 e il 2017.

Il Governo ha ratificato il suo impegno a ridurre ulteriormente il deficit primario nei prossimi anni. Il Ministro del Tesoro, Dujovne, ha riaffermato che per i prossimi tre anni, secondo le intenzioni del Governo, il deficit fiscale primario dovrebbe attestarsi al 3,2%, 2,2% e 1,2% rispettivamente.

Per quanto riguarda il PIL, per il triennio 2018-2020, il Governo mantiene la previsione di un aumento del 3,5% annuale (EIU: 3,4% per 2018 e 2,7% nel 2019).

Per ciò che concerne l'inflazione gli obiettivi del Governo sono stati rivisti a fine dicembre: per il 2018, l'inflazione dovrebbe attestarsi attorno al 15% (contro il 10% previsto precedentemente

dall'Esecutivo), nel 2019 al 10% e nel 2020 al 5%. Per il 2017, fonti INDEC fissano l'inflazione al 24,8% (a fine 2016 era stata del 41% ca.) mentre l'EIU stima un aumento del 23,7% e prevede per quest'anno un'inflazione del 13,9%.

Gli aumenti delle tariffe delle utenze, in particolare di gas, acqua ed elettricità, e il l'apprezzamento, sia pure contenuto, del dollaro hanno indubbiamente alimentato la tendenza all'aumento dei prezzi. Continua a persistere uno scostamento fra livello crescente dei prezzi e mancata rivalutazione dei salari e delle pensioni che sarà oggetto di verosimile dura negoziazione nelle prossime tornate di concertazione sindacale (cosiddette paritarias).

Il Perù é stato, nell'ultimo decennio, una delle economie a maggior tasso di sviluppo dell'America latina, con una crescita media del 6,3% annuale. Il reddito pro-capite è aumentato di oltre il 50% nello stesso periodo, favorendo lo sviluppo di una classe intermedia tra l'élite economica e la maggioranza della popolazione, che dispone di risorse più limitate.

Tassi di crescita positivi sono accompagnati da bassa inflazione, buone riserve detenute dalla Banca centrale (circa il 33% del PIL), debito pubblico al di sotto del 20%. In un tale scenario virtuoso il Governo ha buoni margini di intervento per affrontare la congiuntura economica negativa. Il Perù prosegue nella sua politica di apertura, in particolare l'Alleanza del Pacifico (Perù, Colombia, Cile, Messico) e il Transpacific Partenariat (TPP).

Negli ultimi decenni la Cina ha sperimentato una crescita economica sorprendente che le ha permesso, secondo alcune stime, di diventare la seconda più grande economia al mondo in termini di prodotto interno lordo (PIL) dopo gli Stati Uniti e il maggior contribuente alla crescita globale. Le riforme economiche introdotte nel 1978 hanno aperto il paese agli investimenti diretti esteri (IDE) e agli scambi internazionali, permettendo la trasformazione di un paese prevalentemente rurale nel più grande centro manifatturiero del mondo. Attraverso le sempre più intense relazioni internazionali, la Cina è stata inoltre capace di apprendere dal modello economico dei paesi capitalistici e adeguare gli elementi che lo caratterizzano al contesto cinese.

Oggi il paese si trova ad affrontare una serie di sfide cruciali dal punto di vista economico, sociale e geopolitico. Prima tra tutte è la trasformazione strutturale del proprio modello di crescita. Dopo anni di tassi di crescita a doppia cifra, l'economia cinese inizia a mostrare i primi segni di rallentamento. Questo impone la trasformazione del modello di crescita del paese, da un modello focalizzato prevalentemente su industria, costruzioni ed esportazioni ad uno focalizzato più su servizi e consumi interni. Questa transizione pone tuttavia rischi di natura sociale ed economica. Se non opportunamente gestita, potrebbe infatti far cadere il paese nella cosiddetta "trappola del reddito medio" con conseguenze negative su occupazione, stabilità sociale e finanziaria. In secondo luogo, il ruolo della Cina nelle catene globali di produzione potrebbe cambiare: le imprese potrebbero spostarsi verso l'inizio del processo produttivo parallelamente all'acquisizione di competenze, tecnologia che consentono alle imprese cinesi di cambiare la propria specializzazione produttiva.

La terza sfida è infine quella geopolitica. Di fronte ad uno scenario di crescenti incertezze, isolazionismo e vuoti di potere, la Cina, nelle parole del suo premier durante l'ultimo meeting di Da-

vos, si propone come nuovo leader dell'ordine mondiale e difensore della globalizzazione e del libero scambio.

Oltre il 49 % dei ricavi del Gruppo sono fuori dall'Unione Europea: qualsiasi significativo deterioramento delle condizioni economiche/politiche dei paesi che rappresentano i principali mercati di riferimento, potrebbe conseguentemente avere un effetto negativo sui risultati economici, sulla situazione finanziaria e sui flussi di cassa del Gruppo Silvateam.

In generale, il Gruppo opera principalmente in un settore storicamente soggetto ad elevata ciclicità, che tende a riflettere il generale andamento dell'economia. A causa delle difficoltà nel prevedere la dimensione e la durata dei cicli economici, non può esserci alcuna ragionevole assicurazione circa gli andamenti futuri della domanda dei prodotti venduti dal Gruppo nei mercati in cui il Gruppo stesso opera.

In aggiunta, anche in assenza di una crescita economica lenta o di recessione, altre circostanze economiche – come l'incremento dei prezzi dell'energia o la fluttuazioni dei prezzi delle materie prime – potrebbero avere conseguenze negative sul settore in cui opera il Gruppo e congiuntamente con gli altri fattori citati in precedenza, potrebbero determinare un impatto negativo significativo sulle prospettive di business del Gruppo, sui suoi risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

## **RISCHI FINANZIARI**

Il livello di indebitamento del Gruppo è ritenuto dagli Amministratori e dal Management coerente e funzionale allo svolgimento delle attività operative previste nel Piano. Ciò nonostante, non si possono escludere rischi connessi alla struttura finanziaria del Gruppo, come ad esempio:

il Gruppo, se non riuscisse a realizzare il nuovo Piano Industriale e Finanziario per motivi ad oggi non prevedibili e considerati non probabili, potrebbe non essere in grado di garantire fonti di finanziamento addizionali per il capitale di funzionamento, gli investimenti, il rimborso del debito o il raggiungimento degli obiettivi aziendali;

il Gruppo potrebbe avere un indebitamento maggiore rispetto ad alcuni concorrenti, il che potrebbe porlo in uno svantaggio competitivo;

il Gruppo potrebbe non essere in grado di adeguarsi rapidamente al mutare delle condizioni di mercato, il che potrebbe renderlo più vulnerabile in caso di peggioramento delle condizioni economiche generali o dei suoi business;

I covenants nei contratti di finanziamento del Gruppo potrebbero limitarne la flessibilità finanziaria e operativa;

Le linee di credito coprono i fabbisogni finanziari e sono costantemente monitorate nei valori di affidamento e nelle condizioni praticate attraverso un'azione congiunta tra i managers della società e la struttura finanziaria della Capogruppo per mitigare il rischio di credito, ottimizzare la struttura finanziaria e ridurre i costi.

L'operazione di risanamento finanziario perfezionata il 4 novembre 2015 ha prorogato gli accordi previsti nell'operazione siglata nel dicembre 2009 e modificata il 30 agosto 2012, e rappresenta una notevole mitigazione del rischio in parola garantendo alla funzione di tesoreria la

possibilità di operare in modo efficace ed efficiente.

Il Gruppo, che opera su più mercati a livello mondiale, è naturalmente esposto a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio e di interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alla diversa distribuzione geografica delle sue attività produttive e commerciali, che lo porta ad avere flussi di cassa derivanti dall'attività di vendita denominati in valute diverse da quelle in cui sono denominati i flussi relativi agli acquisti e alle attività di produzione (le valute interessate sono il Sol peruviano, il peso argentino, il dollaro statunitense e l'euro).

Tale rischio è mitigato contrattando per quanto possibile in euro; per le vendite effettuate in valute diverse dall'euro il rischio viene gestito utilizzando essenzialmente il US\$ e finanziando il credito nella stessa valuta all'atto della vendita.

Il rischio di variazione dei flussi finanziari legato a variazioni dei tassi di interesse è gestito in modo attento dal Gruppo, che utilizza principalmente indebitamento a breve e indebitamento a medio a tasso pari a Euribor più uno spread fisso.

## **RISCHI DI LIQUIDITA'**

Il rischio di liquidità, consistente nella difficoltà ad adempiere alle obbligazioni legate a passività finanziarie, continua a esistere poiché la recessione che l'economia mondiale e segnatamente italiana ed europea, hanno vissuto a partire dal 2008, ha determinato un allungamento dei tempi di incasso e non sempre prevedibili. Il rischio di liquidità è considerato sotto controllo in virtù del significativo livello dei flussi di cassa generati e delle azioni intraprese dal Gruppo Silvateam per rafforzare la propria struttura finanziaria.

La funzione di Amministrazione Finanza e Controllo è costantemente in contatto con il management e svolge un'attenta analisi della situazione della società, effettua una precisa programmazione delle scadenze e permette di ottimizzare la struttura finanziaria a livello di Gruppo.

La società opera principalmente in mercati maturi, stabili nei volumi e disposti ad accettare aumenti graduali dei prezzi in dipendenza dell'andamento dei costi delle materie prime. I clienti sono frazionati e pertanto la società non è priva di potere negoziale nei loro confronti.

Il rischio legato al costo dell'energia è indipendente dalle decisioni aziendali e dinamiche incrementalmente di questa voce di costo possono rappresentare un rischio significativo per il Gruppo Silvateam che effettua ogni sforzo possibile per mitigarlo attraverso un team dedicato che ha come mission quella di sviluppare nuovi progetti nel settore Energy e negoziare al meglio i contratti di fornitura delle utilities.

## **RISCHI DI CREDITO**

Il Gruppo affronta anche rischi relativi all'insolvenza potenziale dei clienti finali, rischi che nel difficile contesto economico attuale sono aumentati e che il Gruppo cerca di minimizzare attraverso 1) politiche di selezione del merito di credito dei suoi clienti, 2) l'assicurazione dei crediti sulla maggior parte delle posizioni e 3) la gestione sistematica e professionale della riscossione del credito da team di lavoro dedicato.

Con riferimento al secondo punto, la società è soggetta al rischio di credito nei confronti della

clientela, a cui fa fronte assicurando crediti con una copertura dell'90% sull'Italia e paesi Ocse, dell'80% paesi secondo gruppo (per esempio Messico India), del 75% paesi extra UE terzo Gruppo (per esempio Brasile Turchia, Iran) e con lettera di credito irrevocabile confermata nei paesi a rischio. A causa del clima di incertezza introdotto dalla profonda crisi mondiale, si evidenzia che negli ultimi anni si è assistito alla tendenza da parte delle società assicuratrici a diminuire la disponibilità di coperture e si riscontrano allungamenti dei tempi medi di incasso rispetto al periodo pre crisi.

Il management aveva preso tempestivamente provvedimenti al riguardo, intensificando negli esercizi precedenti le verifiche sulle posizioni aperte più significative e monitorando le modifiche di coperture proposte dalla società assicuratrice.

Per quanto concerne i crediti commerciali, la Società effettua un costante monitoraggio di tali crediti e provvede a svalutare posizioni per le quali si individua una inesigibilità parziale o totale. Le azioni intraprese per gestire il rischio di credito verso la clientela sono continuate nel corso dell'esercizio e si sono dimostrate efficaci: nel corso dell'esercizio 2017 e nella prima parte del 2018 non è stata registrata alcuna significativa perdita su crediti.

#### **RISCHI RELATIVI ALLE VENDITE SUI MERCATI INTERNAZIONALI E ALL'ESPOSIZIONE A CONDIZIONI LOCALI MUTEVOLI**

Il conseguimento di risultati positivi è subordinato al raggiungimento di un livello minimo di volumi di vendita. Come è tipico per le aziende industriali chimiche, il Gruppo è caratterizzato dalla presenza di significativi costi fissi, quindi, le eventuali variazioni nei volumi di vendita possono riflettersi in modo più che proporzionale sulla redditività. Qualora le vendite non aumentino o si attestino al di sotto delle ipotesi del Gruppo, per effetto di crisi finanziarie, ricadute in recessione, cambiamenti nella fiducia dei consumatori, eventi geopolitici, vincoli nella produzione di determinati prodotti, accesso limitato alle fonti di finanziamento o altri fattori, la situazione finanziaria e i risultati del Gruppo potrebbero risentirne significativamente.

Una parte rilevante delle attività produttive e delle vendite del Gruppo ha luogo al di fuori dell'Italia ed il Gruppo si attende che una parte crescente dei propri ricavi verrà generata da vendite in paesi al di fuori dell'Italia e, più in generale, al di fuori dell'Unione Europea. Il Gruppo è esposto ai rischi collegati all'operare su scala globale, inclusi quelli relativi all'esposizione a condizioni economiche e politiche locali, all'attuazione di politiche restrittive delle importazioni e/o esportazioni, alla sottoposizione a molteplici regimi fiscali, a politiche di controllo dei tassi di cambio, all'introduzione di leggi o regolamenti più restrittivi.

Il verificarsi di sviluppi sfavorevoli in Cina, Brasile, Argentina o negli altri paesi in cui il Gruppo opera, potrebbe incidere in maniera anche significativamente negativa sulle prospettive di business del Gruppo e sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

#### **RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON I DIPENDENTI E I FORNITORI**

In diversi paesi in cui il Gruppo opera, i dipendenti del Gruppo sono protetti da varie leggi e/o contratti collettivi di lavoro che garantiscono loro, tramite rappresentanze locali e nazionali, il diritto di essere consultati riguardo a specifiche questioni. Tali leggi e/o contratti collettivi di lavoro

applicabili al Gruppo potrebbero influire sulla flessibilità del Gruppo stesso nel ridefinire e/o riposizionare strategicamente le proprie attività. La capacità del Gruppo di operare, se ritenute utili, eventuali riduzioni di personale o altre misure di interruzione, anche temporanea, del rapporto di lavoro è condizionata da autorizzazioni governative e dal consenso dei sindacati.

Il Gruppo acquista materie prime da un ampio numero di fornitori e dipende dai servizi e dai prodotti fornitigli da altre aziende esterne al Gruppo.

Eventuali difficoltà dei fornitori (siano esse originate da fattori esogeni o endogeni) nel riuscire a garantire un approvvigionamento certo e costante, possono ripercuotersi in maniera anche significativamente negativa sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

### **RISCHI CONNESSI AL MANAGEMENT**

Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo e le singole aree di business. La perdita di un amministratore esecutivo, senior manager o altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre, trattenere e incentivare risorse nuove e qualificate, potrebbe pertanto avere effetti negativi anche significativi sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

### **RISCHI ASSOCIATI ALL'AUMENTO DEI COSTI, INTERRUZIONE DELLE FORNITURE O CARENZA DI MATERIE PRIME**

La società utilizza per le sue produzioni diverse materie prime incluso il legno castagno e realizza un tipo di produzione "*energy intensive*" che richiede un utilizzo significativo di energia elettrica e di metano. I prezzi di queste materie prime, dell'energia e del metano fluttuano e, pur avendo conosciuto un andamento ribassista in periodi recenti, potrebbero tornare a crescere, anche in modo significativo, per effetto del cambiamento delle condizioni di mercato. Silvateam monitora costantemente l'andamento dei principali costi proseguendo l'attenta politica di approvvigionamento degli esercizi precedenti e realizzata attraverso una specifica funzione operativa dedicata che agisce a livello di Gruppo. Tale funzione si coordina sistematicamente, tra le altre, con la funzione di produzione. Esistono inoltre team, anche internazionali, specificamente dedicati all'acquisto delle materie prime che impattano maggiormente sui costi di approvvigionamento: utilities, e legno.

Il Gruppo cerca quindi di gestire la propria esposizione alle fluttuazioni dei costi nel modo più professionale ma potrebbe non essere in grado di coprire completamente tali rischi se generati da variabili non controllabili.

Incrementi rilevanti dei prezzi delle materie prime e/o delle utilities potrebbero comportare un incremento dei costi operativi del Gruppo e ridurre la profittabilità se non fosse possibile ribaltare l'incremento dei costi sui prezzi di vendita dei prodotti finiti. In aggiunta alcune materie prime e di utilities sono fornite da un limitato numero di fornitori concentrati in pochi paesi. Il Gruppo non può garantire, anche se tutti gli sforzi sono profusi in tal senso, che sarà in grado di mantenere gli accordi con questi fornitori che permettono l'accesso a tali materie prime alle vigenti condizioni, e la disponibilità può essere limitata da fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo.



Qualunque interruzione nelle forniture o incremento del costo delle materie prime o nelle utilities, potrebbe influenzare negativamente ed in misura anche significativa le possibilità del Gruppo di incrementare la propria redditività e migliorare i propri risultati.

#### **RISCHI CONNESSI ALLA NORMATIVA IN MATERIA DI AMBIENTE E AGLI INTERVENTI GOVERNATIVI IN GENERE**

I prodotti e le attività del Gruppo sono soggetti a molteplici norme e regolamenti (locali, nazionali e sovranazionali) in materia ambientale e tale regolamentazione è oggetto di revisione in senso restrittivo in molti ambiti geografici in cui il Gruppo opera. Tali normative riguardano sia i prodotti, sia gli stabilimenti, che sono interessati dalla normativa in materia di sicurezza e ambientale. Per adeguarsi a tali norme e regolamenti, il Gruppo impiega risorse e prevede di dover continuare a sostenere costi in futuro.

Inoltre, iniziative governative dirette a incentivare energie rinnovabili potrebbero influenzare, sia a livello temporale che quantitativo, i ricavi di alcune aree di business del Gruppo. Tali interventi governativi non sono prevedibili (né in termini di dimensioni né di durata) e sono fuori dal controllo del Gruppo. Ogni cambiamento sfavorevole nell'indirizzo degli interventi governativi potrebbe incidere in maniera anche significativamente negativa sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

#### **RISCHI CONNESSI AL FABBISOGNO DI MEZZI FINANZIARI**

Il futuro andamento del Gruppo dipenderà, tra l'altro, dalla sua capacità di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari da rimborsare alle scadenze previste e dagli investimenti contenuti nel Piano Industriale 2015-2018 attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, e l'eventuale ricorso al mercato dei capitali o ad altre fonti di finanziamento. Per quanto il Gruppo abbia posto in essere misure volte ad assicurare che siano mantenuti livelli adeguati di capitale circolante e di liquidità, eventuali contrazioni nei volumi di vendita o dinamiche peggiorative non prevedibili dei principali costi di approvvigionamento potrebbero avere un impatto negativo sulla capacità del Gruppo di generare cassa. Il Gruppo potrebbe pertanto trovarsi nelle condizioni di dover reperire ulteriori finanziamenti e rifinanziamenti del debito esistente, anche in presenza di condizioni di mercato non favorevoli, con una generale riduzione delle fonti di finanziamento disponibili e costi più elevati. Eventuali difficoltà nel reperire tali strumenti finanziari potrebbero determinare impatti negativi anche significativi sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

#### **RISCHI CONNESSI ALL'IMPOSSIBILITA' DI REALIZZARE I BENEFICI ATTESI DA ALLEANZE STRATEGICHE O DAL NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2015-2018**

Il Gruppo potrebbe costituire, rafforzare o sciogliere alleanze strategiche che potrebbero comportare rischi e potrebbero impedire al Gruppo di conseguire i benefici attesi o gli obiettivi perseguiti con tali operazioni qualora dovessero insorgere problemi e difficoltà tra i partner in una o più alleanze strategiche per motivi manageriali, finanziari o altre ragioni, o se tali alleanze o altre collaborazioni dovessero terminare, le linee di prodotto, le attività, la situazione finanziaria e i ri-

sultati del Gruppo potrebbero risentirne negativamente.

Il Gruppo potrebbe non essere in grado, per cause ad oggi non prevedibili che potrebbero essere esogene od endogene, di realizzare nei tempi previsti tutti i progetti individuati dal Nuovo Piano Industriale. La mancata realizzazione di uno o di alcuni dei progetti previsti o un loro differimento nel tempo, potrebbero determinare impatti negativi anche significativi sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e sulla sua situazione finanziaria.

#### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il management ritiene che le assunzioni inserite nel Piano Industriale siano nella loro sostanza confermate per il 2018 e, conseguentemente, considerano raggiungibili i risultati economico, patrimoniali e finanziari attesi nel Piano stesso.

#### **INFORMAZIONI DI LEGGE.**

Ai sensi e per gli effetti del punto 26 Allegato B del decreto legislativo 196/2003, si dà atto che la società ha provveduto ad adempiere, nei termini, agli obblighi imposti dalla legge sulla privacy.

#### **SEDI SECONDARIE ED UNITA' LOCALI**

Vi diamo, di seguito, l'elenco delle sedi secondarie ed unità locali:

- Bagni di Lucca (LU) Via Privata Alce - Fraz. Fornoli;
- Rende (CS), via Marco Polo;
- Castelfranco di Sotto (PI) Via Dell'Eucalipto 14/16/18

Si dà atto che la società ha usufruito del maggior termine di sei mesi previsto dall'art. 31 dello Statuto Sociale per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2017 come da delibera del Consiglio di amministrazione del 30.03.2018

S. Michele Mondovì, 16. aprile.2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Ing. Andrea Battaglia)

**LEDOGA S.R.L.****Bilancio di esercizio al 31-12-2017**

| <b>Dati anagrafici</b>                                                                         |                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>Sede in</b>                                                                                 | 12080 SAN MICHELE MONDOVI'<br>(CN) VIA TORRE N. 7 |
| <b>Codice Fiscale</b>                                                                          | 02956530048                                       |
| <b>Numero Rea</b>                                                                              | CN 250533                                         |
| <b>P.I.</b>                                                                                    | 02956530048                                       |
| <b>Capitale Sociale Euro</b>                                                                   | 13.500.000 i.v.                                   |
| <b>Forma giuridica</b>                                                                         | SOCIETA' A RESPONSABILITA'<br>LIMITATA (SR)       |
| <b>Società in liquidazione</b>                                                                 | no                                                |
| <b>Società con socio unico</b>                                                                 | no                                                |
| <b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>                      | si                                                |
| <b>Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento</b> | SILVATEAM S.P.A.                                  |
| <b>Appartenenza a un gruppo</b>                                                                | si                                                |
| <b>Denominazione della società capogruppo</b>                                                  | SILVATEAM S.P.A.                                  |
| <b>Paese della capogruppo</b>                                                                  | ITALIA (I)                                        |

## Stato patrimoniale

31-12-2017 31-12-2016

### Stato patrimoniale

#### Attivo

#### B) Immobilizzazioni

##### I - Immobilizzazioni immateriali

|                                                                                        |                |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                                  | 6.875          | 10.313         |
| 2) costi di sviluppo                                                                   | 319.901        | 309.802        |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 1.166          | -              |
| 5) avviamento                                                                          | 1.592          | 7.923          |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 | 10.400         | 10.400         |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>                                             | <b>339.934</b> | <b>338.438</b> |

##### II - Immobilizzazioni materiali

|                                           |                   |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1) terreni e fabbricati                   | 23.099.419        | 23.523.726        |
| 2) impianti e macchinario                 | 7.550.513         | 8.268.475         |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 204.499           | 205.240           |
| 4) altri beni                             | 218.597           | 102.844           |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti    | 409.455           | 688.129           |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>  | <b>31.482.483</b> | <b>32.788.414</b> |

##### III - Immobilizzazioni finanziarie

##### 1) partecipazioni in

|                              |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|
| a) imprese controllate       | 46.226        | 46.226        |
| d-bis) altre imprese         | 16.789        | 16.789        |
| <b>Totale partecipazioni</b> | <b>63.015</b> | <b>63.015</b> |

##### 2) crediti

##### d-bis) verso altri

|                                        |               |               |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo | 36.867        | 27.659        |
| <b>Totale crediti verso altri</b>      | <b>36.867</b> | <b>27.659</b> |
| <b>Totale crediti</b>                  | <b>36.867</b> | <b>27.659</b> |

##### Totale immobilizzazioni finanziarie

|  |        |        |
|--|--------|--------|
|  | 99.882 | 90.674 |
|--|--------|--------|

|                                    |                   |                   |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b> | <b>31.922.299</b> | <b>33.217.526</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|

#### C) Attivo circolante

##### I - Rimanenze

|                                                    |                  |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo         | 4.787.933        | 5.002.056        |
| 2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 264.428          | 264.428          |
| 4) prodotti finiti e merci                         | 3.515.182        | 2.441.087        |
| 5) acconti                                         | 44.179           | 3.612            |
| <b>Totale rimanenze</b>                            | <b>8.611.722</b> | <b>7.711.183</b> |

##### II - Crediti

##### 1) verso clienti

|                                        |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo | 10.936.720        | 11.340.772        |
| <b>Totale crediti verso clienti</b>    | <b>10.936.720</b> | <b>11.340.772</b> |

##### 2) verso imprese controllate

|                                                 |                  |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo          | 1.995.260        | 1.984.879        |
| <b>Totale crediti verso imprese controllate</b> | <b>1.995.260</b> | <b>1.984.879</b> |

##### 4) verso controllanti

|                                          |                   |                   |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo   | 40.559.883        | 35.593.128        |
| <b>Totale crediti verso controllanti</b> | <b>40.559.883</b> | <b>35.593.128</b> |

##### 5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

|                                                                         |                          |             |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 9.331.588                | 9.495.497   |
| Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 9.331.588                | 9.495.497   |
| 5-bis) crediti tributari                                                |                          |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 173.830                  | -           |
| Totale crediti tributari                                                | 173.830                  | -           |
| 5-ter) imposte anticipate                                               | 686.461                  | 1.037.597   |
| 5-quater) verso altri                                                   |                          |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 143.772                  | 439.057     |
| Totale crediti verso altri                                              | 143.772                  | 439.057     |
| Totale crediti                                                          | 63.827.514               | 59.890.930  |
| IV - Disponibilità liquide                                              |                          |             |
| 1) depositi bancari e postali                                           | 153.520                  | 183.358     |
| 3) danaro e valori in cassa                                             | 15.938                   | 5.635       |
| Totale disponibilità liquide                                            | 169.458                  | 188.993     |
| Totale attivo circolante (C)                                            | 72.608.694               | 67.791.106  |
| D) Ratei e risconti                                                     | 129.511                  | 100.201     |
| Totale attivo                                                           | 104.660.504              | 101.108.833 |
| Passivo                                                                 |                          |             |
| A) Patrimonio netto                                                     |                          |             |
| I - Capitale                                                            | 13.500.000               | 13.500.000  |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni                               | 8.860                    | 8.860       |
| III - Riserve di rivalutazione                                          | 7.958.537                | 7.958.537   |
| IV - Riserva legale                                                     | 939.815                  | 717.744     |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                              |                          |             |
| Riserva straordinaria                                                   | 12.983.676               | 8.764.313   |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale                          | 1.276.926                | 1.076.926   |
| Riserva avanzo di fusione                                               | 1.378                    | 1.378       |
| Varie altre riserve                                                     | 3.858.712 <sup>(1)</sup> | 3.858.711   |
| Totale altre riserve                                                    | 18.120.692               | 13.701.328  |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                  | 71.733                   | 71.733      |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                     | 6.424.910                | 4.441.435   |
| Totale patrimonio netto                                                 | 47.024.547               | 40.399.637  |
| B) Fondi per rischi e oneri                                             |                          |             |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili                      | 25.348                   | 21.526      |
| 2) per imposte, anche differite                                         | 1.062.811                | 1.034.916   |
| 4) altri                                                                | 2.029.970                | 3.069.432   |
| Totale fondi per rischi ed oneri                                        | 3.118.129                | 4.125.874   |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                   | 1.044.644                | 1.159.067   |
| D) Debiti                                                               |                          |             |
| 4) debiti verso banche                                                  |                          |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 14.777.908               | 12.626.749  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                  | 6.276.626                | 6.851.135   |
| Totale debiti verso banche                                              | 21.054.534               | 19.477.884  |
| 5) debiti verso altri finanziatori                                      |                          |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 200.000                  | 200.000     |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                  | 100.000                  | 300.000     |
| Totale debiti verso altri finanziatori                                  | 300.000                  | 500.000     |
| 6) acconti                                                              |                          |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 1.626.524                | 1.317.773   |
| Totale acconti                                                          | 1.626.524                | 1.317.773   |
| 7) debiti verso fornitori                                               |                          |             |

|                                                                         |             |             |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 11.581.627  | 11.987.836  |
| Totale debiti verso fornitori                                           | 11.581.627  | 11.987.836  |
| 11) debiti verso controllanti                                           |             |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 2.023.041   | 1.720.403   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                  | 5.847.345   | 5.847.345   |
| Totale debiti verso controllanti                                        | 7.870.386   | 7.567.748   |
| 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti |             |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 7.251.169   | 10.302.863  |
| Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 7.251.169   | 10.302.863  |
| 12) debiti tributari                                                    |             |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 1.714.698   | 2.174.295   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                  | 619.449     | 616.260     |
| Totale debiti tributari                                                 | 2.334.147   | 2.790.555   |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale          |             |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 287.167     | 305.853     |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale       | 287.167     | 305.853     |
| 14) altri debiti                                                        |             |             |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 1.133.529   | 1.053.305   |
| Totale altri debiti                                                     | 1.133.529   | 1.053.305   |
| Totale debiti                                                           | 53.439.083  | 55.303.817  |
| E) Ratei e risconti                                                     | 34.101      | 120.438     |
| Totale passivo                                                          | 104.660.504 | 101.108.833 |

(1)

| Varie altre riserve                              | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.) | 1.535.010  | 1.535.010  |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426           | 976.790    | 976.790    |
| 5) Riserva disponibile                           | 1.346.911  | 1.346.911  |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro   | 2          | 1          |



## Conto economico

|                                                                                           | 31-12-2017 | 31-12-2016  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Conto economico                                                                           |            |             |
| A) Valore della produzione                                                                |            |             |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                               | 55.032.404 | 55.427.506  |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti  | 677.316    | 102.245     |
| 5) altri ricavi e proventi                                                                |            |             |
| altri                                                                                     | 2.034.855  | 246.487     |
| Totale altri ricavi e proventi                                                            | 2.034.855  | 246.487     |
| Totale valore della produzione                                                            | 57.744.575 | 55.776.238  |
| B) Costi della produzione                                                                 |            |             |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                  | 26.456.784 | 27.319.280  |
| 7) per servizi                                                                            | 13.927.978 | 14.813.306  |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                         | 766.708    | 369.646     |
| 9) per il personale                                                                       |            |             |
| a) salari e stipendi                                                                      | 3.676.732  | 3.251.843   |
| b) oneri sociali                                                                          | 1.112.930  | 1.081.617   |
| c) trattamento di fine rapporto                                                           | 252.548    | 230.461     |
| e) altri costi                                                                            | 73.249     | 40.204      |
| Totale costi per il personale                                                             | 5.115.459  | 4.604.125   |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                           |            |             |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 150.252    | 156.057     |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 2.632.818  | 2.475.990   |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 51.556     | 240.000     |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                                                        | 2.834.626  | 2.872.047   |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | (182.657)  | (1.136.782) |
| 13) altri accantonamenti                                                                  | 5.488      | 4.690       |
| 14) oneri diversi di gestione                                                             | 522.937    | 542.840     |
| Totale costi della produzione                                                             | 49.447.323 | 49.389.152  |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)                                    | 8.297.252  | 6.387.086   |
| C) Proventi e oneri finanziari                                                            |            |             |
| 16) altri proventi finanziari                                                             |            |             |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                        |            |             |
| da imprese controllate                                                                    | 768        | 847         |
| da imprese controllanti                                                                   | 634.282    | 711.196     |
| da imprese sottoposte al controllo delle controllanti                                     | 41.365     | 28.992      |
| altri                                                                                     | 8.978      | 2.542       |
| Totale proventi diversi dai precedenti                                                    | 685.393    | 743.577     |
| Totale altri proventi finanziari                                                          | 685.393    | 743.577     |
| 17) interessi e altri oneri finanziari                                                    |            |             |
| verso imprese controllanti                                                                | 42.393     | 56.076      |
| verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti                                  | 115        | 29.933      |
| altri                                                                                     | 428.679    | 470.562     |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                                                 | 471.187    | 556.571     |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                                          | 572.570    | (199.538)   |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)                              | 786.776    | (12.532)    |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)                                         | 9.084.028  | 6.374.554   |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                  |            |             |
| imposte correnti                                                                          | 2.280.087  | 1.922.137   |

|                                                                                   |           |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| imposte differite e anticipate                                                    | 379.031   | 10.982    |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 2.659.118 | 1.933.119 |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio                                                | 6.424.910 | 4.441.435 |



## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

31-12-2017 31-12-2016

### Rendiconto finanziario, metodo indiretto

#### A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)

|                                                                                                                     |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                      | 6.424.910   | 4.441.435   |
| Imposte sul reddito                                                                                                 | 2.659.118   | 1.933.119   |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                          | (214.206)   | (187.006)   |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 8.869.822   | 6.187.548   |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                |             |             |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                             | 257.537     | 2.604.909   |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                 | 2.783.070   | 2.632.047   |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                         | (1)         | 6.983.069   |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                              | (534.477)   | (1.796.440) |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto         | 2.506.129   | 10.423.585  |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto                                          | 11.375.951  | 16.611.133  |
| Variazioni del capitale circolante netto                                                                            |             |             |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                             | (900.539)   | (1.219.796) |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                   | 404.052     | (537.768)   |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                  | (406.209)   | (4.804.550) |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                 | (29.310)    | (24.024)    |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                | (86.337)    | (29.536)    |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto                                                   | (7.564.212) | 8.374.413   |
| Totale variazioni del capitale circolante netto                                                                     | (8.582.555) | 1.758.739   |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto                                              | 2.793.396   | 18.369.872  |
| Altre rettifiche                                                                                                    |             |             |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                        | 214.206     | 187.006     |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                        | (2.242.822) | (2.050.329) |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                | (1.385.689) | (4.278.706) |
| Totale altre rettifiche                                                                                             | (3.414.305) | (6.142.029) |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)                                                                      | (620.909)   | 12.227.843  |

#### B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento

|                                                      |             |             |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Immobilizzazioni materiali                           |             |             |
| (Investimenti)                                       | (1.326.213) | (4.254.962) |
| Disinvestimenti                                      | 511.892     | 2.208.928   |
| Immobilizzazioni immateriali                         |             |             |
| (Investimenti)                                       | (151.749)   | (5.580.932) |
| Disinvestimenti                                      | -           | 79.860      |
| Immobilizzazioni finanziarie                         |             |             |
| (Investimenti)                                       | (9.207)     | (57.485)    |
| Disinvestimenti                                      | -           | 48.278      |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | (975.277)   | (7.556.313) |

#### C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento

|                                                     |           |             |
|-----------------------------------------------------|-----------|-------------|
| Mezzi di terzi                                      |           |             |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche | 2.151.159 | (4.006.306) |
| (Rimborso finanziamenti)                            | (774.509) | (619.490)   |
| Mezzi propri                                        |           |             |
| Aumento di capitale a pagamento                     | 200.000   | 1           |

|                                                                 |           |             |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)           | 1.576.650 | (4.625.795) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | (19.536)  | 45.735      |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio                        |           |             |
| Depositi bancari e postali                                      | 183.358   | 127.278     |
| Danaro e valori in cassa                                        | 5.635     | 15.978      |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                 | 188.993   | 143.256     |
| Disponibilità liquide a fine esercizio                          |           |             |
| Depositi bancari e postali                                      | 153.520   | 183.358     |
| Danaro e valori in cassa                                        | 15.938    | 5.635       |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                   | 169.458   | 188.993     |

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2017

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile (o perdita) d'esercizio pari a euro 6.424.910.

### **Attività svolte**

La Ledoga S.r.l. opera principalmente nella produzione dei tannini vegetali estratti dal legno di castagno e nella produzione di pellets prodotti utilizzando il legno che residua dopo l'estrazione del tannino chiudendo così in modo del tutto sostenibile il ciclo industriale; la società inoltre eroga i servizi amministrativi ed informatici per le altre società del Gruppo.

Il tannino di castagno è utilizzato in numerosi settori tra cui l'alimentazione animale (c.d. "feed"), la chimica conciaria e l'enologia.

La produzione avviene nello stabilimento di proprietà della società sito in San Michele Mondovì (Cuneo)

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

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati fatti di rilievo

### **Criteri di formazione**

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, così come modificata al fine di recepire il D.Lgs n. 139/2015. Tale decreto legislativo ha disposto che l'Organismo Italiano di Contabilità aggiornasse i principi contabili nazionali sulla base delle disposizioni contenute nel decreto stesso e delle novità da esso apportata al codice civile.

Il presente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa, così come modificati dal D. Lgs n. 139/2015.

Il bilancio d'esercizio 2017 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili ed è stato redatto in conformità agli artt. 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile secondo i principi di redazione dettati dall'art. 2423 bis del Codice Civile, comma 1° ed i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile.

Con riferimento ai principi utilizzati per la redazione del presente bilancio di esercizio, si precisa che la valutazione delle singole voci è stata effettuata – così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile - tenendo conto della "sostanza dell'operazione o del contratto".

Le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, precedute da numeri arabi, sono state redatte, ai sensi del 2°, 3° e 4° comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in relazione alla natura dell'attività esercitata.

Il Rendiconto finanziario è stato redatto in conformità a quanto previsto dall'art. 2425 ter del codice civile.

Ai sensi dell'art. 16 commi 7 e 8 del D.Lgs. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 6 del Codice Civile, il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali.

La presente nota è composta da cinque parti: nella prima sono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio di esercizio, nella seconda e nella terza, comprendendo altresì le informazioni richieste dall'art. 2427 e dal 2427 bis del Codice Civile, sono descritte e commentate le principali variazioni, rispetto all'esercizio precedente, delle voci di Stato Patrimoniale, del Conto Economico, del Rendiconto finanziario, nella quarta, sono fornite le altre informazioni richieste dal codice civile e, nella quinta, è fornita l'informativa sull'attività di direzione e coordinamento di società così come previsto dall'art. 2497-bis del Codice Civile.

**Criteri di valutazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 sono analoghi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

**Deroghe**

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

I criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

**Immobilizzazioni****Immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

I costi di sviluppo, capitalizzati in esercizi precedenti all'entrata in vigore del D.Lgs 139/2015, soddisfano i requisiti per la capitalizzazione dei "costi di sviluppo" e pertanto sono iscritti in tale voce.

**Materiali**

Sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale in base ai costi sostenuti per la loro acquisizione e/o produzione.

Il costo di produzione comprende tutti i costi diretti computando anche i costi fissi e gli oneri finanziari sostenuti nella fase della realizzazione delle predette immobilizzazioni.

Il valore è rettificato, per i beni impiegati strumentalmente nell'esercizio dell'impresa, attraverso l'utilizzo delle aliquote di ammortamento economico-tecnico (ridotte del 50% per i cespiti entrati in funzione nel corso dell'anno), giudicando tali ammortamenti capaci di rappresentare, in modo sistematico ed in conformità ai piani aziendali di utilizzo, la perdita di valore del bene a causa del suo sfruttamento produttivo e del suo progressivo superamento tecnico e quindi, la sua utilità residua.

Si dà atto che in conformità al principio contabile OIC n. 16, nonché ad una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, si è proceduto a scorporare la quota parte di costo riferita al valore del terreno dal valore dei fabbricati. Il valore di tali aree è stato individuato sulla base di un criterio forfetario di stima che ripartisce il costo complessivo degli immobili attribuendo alle aree il 20 per cento ovvero 30 per cento (se fabbricati industriali) di tale costo, al netto delle spese incrementative capitalizzate.

Si precisa che per le immobilizzazioni materiali derivanti dalla fusione di STS S.r.l., l'ammortamento è stato determinato applicando metà dell'aliquota massima fiscale ammessa per il settore di appartenenza dell'attività svolta e trova giustificazione in relazione all'utilizzo ridotto ed alla residua possibilità di utilizzazione dei beni a cui si riferisce ed all'effettivo deperimento e consumo.

Inoltre, non si è ritenuto necessario ricorrere ad alcuna rettifica per perdita durevole di valore, poiché durante l'esercizio non si è verificato alcun evento capace di generare tale conseguenza ed in ogni caso il valore netto, per il quale i cespiti compaiono in bilancio, è ragionevolmente dimensionato al loro presumibile valore di realizzazione.

Infine, il valore dei fabbricati industriali di proprietà sociale e delle aree pertinentziali, nonché il valore del fabbricato industriale e della relativa area pertinenziale della società STS, incorporata in data 29/12/2009, sono stati rivalutati nell'esercizio 2008 ai sensi dell'articolo 15 del D.L. 185/2008.

La rivalutazione è stata determinata avendo riguardo al valore di mercato, entro il limite del valore economico del bene in funzionamento

Le aliquote applicate sono le seguenti:

- Fabbricati destinati all'industria 2,5%, 4% e 5%
- Costruzioni leggere 10% e 5%
- Impianti e macchinari specifici ed altri macchinari con intervento di reagenti chimici o di alte pressioni 12,5% e 6,25%
- Impianti generici ed impianti specifici 10% e 5%
- Macchinario operatore d'impianto 11,5%
- Attrezzatura varia e minuta 20% e 10%
- Apparecchi di misura e controllo 10% e 11,5%
- Attrezzatura varia e minuta e di laboratorio 40%
- Macchine d'ufficio elettromeccaniche ed elettroniche compresi i computers e i sistemi telefonici elettronici 20%
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio 12%
- Autoveicoli da trasporto 20% e 10%
- Autovetture, motoveicoli e simili 25%

### ***Immobilizzazioni finanziarie***

Le partecipazioni che si intende detenere durevolmente, sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente svalutate per tenere conto di perdite durevoli di valore

### ***Attivo Circolante***

#### ***Rimanenze magazzino***

Le rimanenze sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore, tale minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

La valutazione delle scorte avviene raggruppando i beni in categorie omogenee per natura. Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore è stato determinato attraverso il metodo del costo medio ponderato. Il valore dei prodotti finiti è stato calcolato in base ai costi sostenuti per la loro produzione con il metodo del costo medio ponderato. I prodotti in corso di lavorazione sono stati valutati sulla base dei costi di produzione sostenuti nell'esercizio, calcolati in conformità al n. 1) dell'art. 2426 del Codice Civile. I beni sono rilevati nelle rimanenze nel momento in cui avviene il trasferimento dei rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti, e conseguentemente includono i beni esistenti presso i magazzini della società, i beni di proprietà verso terzi (in visione, in conto lavorazione, in conto deposito) e i beni in viaggio ove siano stati già trasferiti i rischi e i benefici connessi ai beni acquisiti. I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente.

#### ***Crediti***

I crediti sono classificati nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

Non sono stati applicati i criteri del costo ammortizzato e dell'attualizzazione in quanto i crediti esposti hanno scadenza inferiore ai 12 mesi e in deroga all'art.2426 del codice civile

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo conto dell'effettiva recuperabilità degli stessi

#### ***Attività e passività in valuta monetaria***

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate da Banca d'Italia alla data del 30/12/2017.

Le attività e passività monetarie in valuta sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio; i conseguenti utili o perdite su cambi devono essere imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le attività e passività in valuta non monetarie devono essere iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto.

#### ***Passività***

#### ***Fondi per rischi e oneri***

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

#### ***Fondo TFR***

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti, in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti. Tale passività è soggetta a rivalutazione annuale eseguita applicando appositi indici previsti dalla vigente normativa. A seguito delle modifiche apportate all'istituto del Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e relativi Decreti attuativi, il Trattamento di Fine Rapporto maturato dai singoli dipendenti dal 1° gennaio 2007 è periodicamente versato – dalla Società – al Fondo di previdenza complementare scelto dal singolo dipendente ovvero – in mancanza di tale scelta – al Fondo di Tesoreria INPS. Gli eventuali accantonamenti a fondi previdenziali, diversi dal Trattamento di Fine Rapporto ed integrativi dei fondi di previdenza complementare, che la Società versa in quanto previsti dal contratto collettivo di lavoro/da accordi aziendali/da norme interne della Società stessa sono contabilizzati nella voce “Trattamento di quiescenza e simili” del conto economico.

#### ***Debiti***

Sono rilevati secondo il valore nominale. Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione, in deroga all'art. 2426 del codice civile.

Si precisa che l'applicazione del criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione nella valutazione dei debiti non avrebbe determinato effetti rilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta ai sensi dell'art.2423, comma 4 del codice civile.

In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni previste dall'OIC 19 relative alle operazioni di ristrutturazione del debito

#### ***Ratei e risconti***

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale ed economica in ragione dell'esercizio.

#### ***Riconoscimento ricavi***

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. Gli eventuali proventi e oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

#### ***Imposte correnti e differite-anticipate***

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile del periodo in conformità alle disposizioni in vigore. Le imposte anticipate e differite sono iscritte sulla base della vigente normativa, tenuta conto dei criteri stabiliti dal principio contabile OIC 25.

#### ***Operazioni di locazione finanziaria (leasing)***

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 339.934             | 338.438             | 1.496      |

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

|                                   | Costi di impianto e di ampliamento | Costi di sviluppo | Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | Avviamento | Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                    |                   |                                                                                     |            |                                                 |                                     |
| Costo                             | 17.188                             | 549.505           | -                                                                                   | 63.308     | 5.361.470                                       | 5.991.471                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 6.875                              | 239.703           | -                                                                                   | 55.385     | -                                               | 301.963                             |
| Svalutazioni                      | -                                  | -                 | -                                                                                   | -          | 5.351.070                                       | 5.351.070                           |
| Valore di bilancio                | 10.313                             | 309.802           | -                                                                                   | 7.923      | 10.400                                          | 338.438                             |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>  |                                    |                   |                                                                                     |            |                                                 |                                     |
| Incrementi per acquisizioni       | -                                  | 150.000           | 1.749                                                                               | -          | -                                               | 151.749                             |
| Ammortamento dell'esercizio       | 3.438                              | 139.901           | 583                                                                                 | 6.331      | -                                               | 150.252                             |
| Totale variazioni                 | (3.438)                            | 10.099            | 1.166                                                                               | (6.331)    | -                                               | 1.496                               |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                    |                   |                                                                                     |            |                                                 |                                     |
| Costo                             | 17.188                             | 699.505           | 1.749                                                                               | 63.308     | 5.361.470                                       | 6.143.220                           |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento) | 10.313                             | 379.604           | 583                                                                                 | 61.716     | -                                               | 452.216                             |
| Svalutazioni                      | -                                  | -                 | -                                                                                   | -          | 5.351.070                                       | 5.351.070                           |
| Valore di bilancio                | 6.875                              | 319.901           | 1.166                                                                               | 1.592      | 10.400                                          | 339.934                             |

#### Riclassifiche da una ad altra voce

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Nel bilancio al 31/12/2017 non si sono effettuate riclassificazioni delle immobilizzazioni immateriali rispetto al precedente bilancio.

#### Svalutazioni e ripristini di valore effettuate nel corso dell'anno

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 2 e 3-bis, C.c.)

Non sono state effettuate né svalutazioni né ripristini di valore]



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

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

### Costi di impianto e ampliamento

| Descrizione costi                 | Valore 31/12 /2016 | Incremento esercizio | Decremento esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12 /2017 |
|-----------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------------|--------------------|
| Costituzione                      | 27.500             |                      |                      | 3.438                  | 24.062             |
| Trasformazione                    |                    |                      |                      |                        |                    |
| Fusione                           |                    |                      |                      |                        |                    |
| Aumento capitale sociale          |                    |                      |                      |                        |                    |
| Altre variazioni atto costitutivo |                    |                      |                      |                        |                    |
| <b>Totale</b>                     | <b>10.313</b>      |                      |                      | <b>3.438</b>           | <b>6.875</b>       |

### Costi di sviluppo

| Descrizione Costi                | Valore 31/12/2016 | Incremento esercizio | Decremento Esercizio | Ammortamento esercizio | Valore 31/12/2017 |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| Progettazione                    | 309.802           | 150.000              |                      | 139.901                | 319.901           |
| Realizzazione della ricerca base |                   |                      |                      |                        |                   |
| <b>Totale</b>                    | <b>309.802</b>    | <b>150.000</b>       |                      | <b>139.901</b>         | <b>319.901</b>    |

Include i costi sostenuti per gli studi relativi al progetto definito "estratti vegetali".

Tali costi hanno permesso e permetteranno alla società di aumentare la quota di mercato nel sudest asiatico che rappresenta un importante fattore di crescita per la società e il gruppo di appartenenza della stessa.

L'incremento dell'esercizio è pari a euro 150.000.

L'aliquota di ammortamento applicata è del 20% annuo.

### Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

La voce, pari ad euro 1.166, accoglie l'incremento dell'esercizio per l'acquisto del programma applicativo TeamViewer desktop remoto per euro 1.749.

L'aliquota di ammortamento applicata è del 33,33% annuo.

### Avviamento

Tale voce accoglie:

l'avviamento derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda, avvenuta nell'esercizio 2008, di Jemina & Battaglia per originari euro 61.034.

Con riferimento a tale voce si è provveduto ad imputare a conto economico quote di ammortamento pari a un decimo del costo, ritenendo tale scelta idonea a rappresentare l'effettiva utilità nell'ambito della sperata redditività futura.

Con l'esercizio 2017 tale voce risulta completamente ammortizzata.

Risulta altresì imputata la differenza di fusione della controllata Biomasse del Serchio S.r.l. incorporata nel 2015, il cui valore residuo al 31/12/2017 risulta essere pari ad euro 1.592.

L'aliquota di ammortamento applicata è del 10% annuo.

### Immobilizzazioni in corso

Tale voce è formata per euro 10.400 dal progetto di ristrutturazione dell'area di Bagni di Lucca e per euro



5.351.070 dall'avviamento derivante dalla società ex Biomasse del Serchio S.r.l. a seguito della fusione per incorporazione nella Ledoga S.r.l. con atto notaio Viglino di Ceva del 16.12.2015 Rep. 31.590/19.476.

Tale avviamento era stato acquisito per la realizzazione della centrale termoelettrica a ciclo combinato, dalla società Alce S.p.A.

Nel 2014 è stata effettuata una svalutazione per l'importo totale, pari ad euro 5.351.070, a seguito del venir meno della possibilità della realizzazione del predetto progetto.

## Immobilizzazioni materiali

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni  |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 31.482.483          | 32.788.414          | (1.305.931) |

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

|                                                                   | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinario | Attrezzature industriali e commerciali | Altre immobilizzazioni materiali | Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | Totale immobilizzazioni materiali |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b>                                 |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                                             | 18.772.511           | 39.856.910             | 443.899                                | 657.043                          | 688.129                                       | 60.418.492                        |
| Rivalutazioni                                                     | 10.369.912           | 354.266                | -                                      | -                                | -                                             | 10.724.178                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | 4.134.697            | 31.442.701             | 238.659                                | 554.199                          | -                                             | 36.370.256                        |
| Svalutazioni                                                      | 1.484.000            | 500.000                | -                                      | -                                | -                                             | 1.984.000                         |
| Valore di bilancio                                                | 23.523.726           | 8.268.475              | 205.240                                | 102.844                          | 688.129                                       | 32.788.414                        |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b>                                  |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Incrementi per acquisizioni                                       | 145.015              | 778.747                | 1.892                                  | 166.667                          | 233.892                                       | 1.326.213                         |
| Riclassifiche (del valore di bilancio)                            | 45.011               | 467.555                | -                                      | -                                | -                                             | 512.566                           |
| Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio) | 2.264                | -                      | (2.938)                                | -                                | 512.566                                       | 511.892                           |
| Ammortamento dell'esercizio                                       | 612.069              | 1.964.264              | 5.571                                  | 50.914                           | -                                             | 2.632.818                         |
| Totale variazioni                                                 | (424.307)            | (717.962)              | (741)                                  | 115.753                          | (278.674)                                     | (1.305.931)                       |
| <b>Valore di fine esercizio</b>                                   |                      |                        |                                        |                                  |                                               |                                   |
| Costo                                                             | 18.960.274           | 41.103.212             | 448.729                                | 823.710                          | 409.455                                       | 61.745.380                        |
| Rivalutazioni                                                     | 10.369.912           | 354.266                | -                                      | -                                | -                                             | 10.724.178                        |
| Ammortamenti (Fondo ammortamento)                                 | 4.746.767            | 33.406.965             | 244.230                                | 605.113                          | -                                             | 39.003.075                        |
| Svalutazioni                                                      | 1.484.000            | 500.000                | -                                      | -                                | -                                             | 1.984.000                         |
| Valore di bilancio                                                | 23.099.419           | 7.550.513              | 204.499                                | 218.597                          | 409.455                                       | 31.482.483                        |

## Terreni e fabbricati

Gli incrementi dell'esercizio pari a euro 190.026 sono riferiti a:

Terreni e aree pertinenziali San Michele Mondovì per euro 41.617  
 Area industriale attrezzata San Michele Mondovì per euro 52.931  
 Fabbricati Pannelli San Michele Mondovì per euro 33.668

Immobili Uffici San Michele Mondovì per euro 61.808

Si evidenziano euro 45.011 per riclassifiche dalla voce "Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti.

Le cessioni pari a euro 2.264 si riferiscono a Fabbricati rurali e terreni inedificabili ex J&B (Cuneo)

### **Impianti e macchinari**

Gli incrementi della voce "Impianti e Macchinari", pari a euro 1.246.301 sono riferiti a,

|                                                            |         |
|------------------------------------------------------------|---------|
| Impianti estratti concianti San Michele Mondovì per euro   | 190.330 |
| Impianti taglialegna e nastri San Michele Mondovì per euro | 188.633 |
| Impianti tannini polvere San Michele Mondovì per euro      | 54.483  |
| Centrale termica San Michele Mondovì per euro              | 43.499  |
| Impianti servizi generali San Michele Mondovì per euro     | 720.268 |
| Impianto produzione pellets San Michele Mondovì per euro   | 49.085  |

Si evidenzia un incremento di euro 467.554 dovuto alla riclassifiche dalla voce "Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti.

### **Altri beni**

Gli incrementi della voce "Altri beni", pari a euro 166.667, si riferiscono a:

|                                        |         |
|----------------------------------------|---------|
| Mobili per ufficio per euro            | 2.468   |
| Apparecchiature telefoniche per euro   | 23.930  |
| Macchine per CED per euro              | 109.400 |
| Telefoni Cellulari per euro            | 9.437   |
| Automezzi per euro                     | 15.910  |
| Veicoli industriali Fornoli per euro   | 3.065   |
| Veicoli industriali S.Michele per euro | 2.455   |

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Gli incrementi della voce "immobilizzazioni in corso e acconti" sono principalmente riferibili alle seguenti commesse:

miglioramento insaccamento silos 5 per euro 14.816  
nr 4 pompe per lavaggio concentratore tannino e miglioramento layout batteria concentratore per euro 34.561  
miglioramento insaccatrice tannino per euro 23.329  
filtro automatico su acqua industriale demineralizzata per euro 1.740  
nuovo rechipper klockner per euro 20.500  
infrastrutture servers in iperconvergenza per cloud per euro 75.270  
riduzione parti solide e liquide lago 8 e nuovo pioppeto zona silos in cemento per euro 45.902  
miglioramento fabbricati per produzione feed per euro 17.771

I giroconti effettuati nell'esercizio si riferiscono a:

### **Terreni e fabbricati**

pulizia lago acqua industriale e bonifica lago di compensazione per euro 7.898  
ripristino/bonifica fabbricato e reparto ex ciop per euro 27.668  
nuovi uffici terzo piano palazzina san michele per euro 9.444

### **Impianti e macchinario**

Miglioramento insaccamento silos 5 e nuovo svuota-bigbag per quebracho per euro 35.400  
nr 2 silos per impianto pellets per euro 48.289  
nuova cassa cippatore taglialegna per euro 35.000  
aumento efficienza aria compressa per euro 37.475  
aumento efficienza aria compressa e verifica situazione atex e adeguamenti per euro 311.389

### Svalutazioni e ripristino di valore effettuate nel corso dell'anno

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 2 e 3-bis, C.c.)

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate svalutazioni e ripristini di valore]

### Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 31/12/2017 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie.

Come già evidenziato nelle premesse di questa nota integrativa, le immobilizzazioni materiali sono state rivalutate in base a leggi (speciali, generali o di settore) e non si è proceduto a rivalutazioni discrezionali o volontarie, trovando le rivalutazioni effettuate il limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

A norma dell'articolo 10 della legge 19.3.1983, n. 72, si elencano i beni sui quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie, ai sensi delle varie leggi che hanno regolato questa materia, o per i quali si sia derogato dai criteri di valutazione civilistici ex art. 2425, terzo comma, sino all'esercizio 1992, nonché i beni sui quali è stata eseguita la rivalutazione ex art. 15 DL. 185/2008.

| Descrizione                            | Rivalutazione di legge | Rivalutazione economica | Totale rivalutazioni |
|----------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------|
| Terreni e fabbricati                   | 10.369.912             |                         | 10.369.912           |
| Impianti e macchinari                  | 354.266                |                         | 354.266              |
| Attrezzature industriali e commerciali |                        |                         |                      |
| Altri beni                             |                        |                         |                      |
| <b>Totale</b>                          | <b>10.724.178</b>      |                         | <b>10.724.178</b>    |

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva si fornisce di seguito il dettaglio dei beni oggetto di rivalutazione.

|                                                          | Capitale Storico | RIV 2008     | Saldo Finale |
|----------------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| <b>Immobili estratti concianti Fornoli</b>               |                  |              |              |
| Fabbricati Industriali Fornoli (Fgl.95-P.285-sub3-D /1)  | 117.196,01       | 907.971,69   | 1.025.167,70 |
| <b>Terreni e aree pertinenziali Fornoli</b>              |                  |              |              |
| Terreno fabbricato Fornoli (Fgl.95-P.285-sub3-D /1)      | 50.226,86        | 190.232,21   | 240.459,07   |
| <b>Fabbricati Pannelli San Michele</b>                   |                  |              |              |
| Immobili industriali                                     | 439.074,32       | 2.365.858,78 | 2.804.933,09 |
| <b>Fabbricato conceria sperimentale San Michele</b>      |                  |              |              |
| Fabbricato Conceria Sperimentale                         | 42.499,83        | 25.216,17    | 67.716,00    |
| <b>Immobili estratti concianti S.Michele</b>             |                  |              |              |
| Fabbricati Industriali S.Michele (Fgl.12-P.167-sub2-D/1) | 869.417,50       | 3.357.982,82 | 4.227.400,32 |
| Fabbricato adibito a Magazzino Pannelli                  | 185.770,46       | 47.799,14    | 233.569,60   |

|                                                                  | Capitale Storico                                   | RIV 2008         | Saldo Finale  |           |              |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------|---------------|-----------|--------------|
| Immobili Mensa aziendale San Michele                             |                                                    |                  |               |           |              |
| Fabbricato Mensa Aziendale                                       | 276.631,38                                         | 81.053,42        | 357.684,80    |           |              |
| Palazzina Uffici Via Torre 7 San Michele Mondovi                 | 1.494.945,92                                       | 61.862,08        | 1.556.808,00  |           |              |
| Terreni agricoli San Michele                                     |                                                    |                  |               |           |              |
| Terreno agricolo adiacente area industriale San Michele          | 12.040,94                                          | 2.789,69         | 14.830,63     |           |              |
| Terreno S.Michele M.vi Via Torre ( mq. 5879 Foglio 11mapp.51-61) | 6.147,00                                           | 1.424,16         | 7.571,16      |           |              |
| Terreno S.Michele M.vi Via Torre ( mq. 392 Foglio 11mapp.55)     | 2.500,00                                           | 579,21           | 3.079,21      |           |              |
| Terreni e aree pertinenziali S.Michele                           |                                                    |                  |               |           |              |
| Terreno fabbricato S.Michele (Fgl.12-P.167-sub2-D/1)             | 396.826,06                                         | 2.497.093,94     | 2.893.920,00  |           |              |
| Terreno Palazzina Uffici                                         | 312.385,65                                         | 1                | 312.386,65    |           |              |
| Terreno conceria sperimentale                                    | 18.214,21                                          | 625,79           | 18.840,00     |           |              |
| Terreno area industriale attrezzata                              | 1.197.605,25                                       | 154.994,75       | 1.352.600,00  |           |              |
| Terreno Magazzino Pannelli                                       | 46.442,62                                          | 1.657,38         | 48.100,00     |           |              |
| Terreno mensa aziendale                                          | 69.157,84                                          | 40.097,16        | 109.255,00    |           |              |
| Terreno Magazzino pannelli (20%)                                 | 126.737,60                                         | 119.527,40       | 246.265,00    |           |              |
| Terreno e area pertinenziale (30% di scheda 00087 ora 01634))    | 188.174,71                                         | 513.145,29       | 701.320,00    |           |              |
|                                                                  | 5.851.994,16                                       | 10.369.912,08    | 16.221.906,23 |           |              |
|                                                                  | Categoria/Descrizione bene                         | Capitale Storico | RIV75         | RIV83     | Saldo Finale |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Fornoli ex Rende     |                  |               |           |              |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 7.711,82         | 3.084,73      | 7.557,59  | 18.354,14    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 797,26           | 365,26        | 813,76    | 1.976,27     |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 581,01           | 116,2         | 488,05    | 1.185,27     |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 65.420,80        | 0             | 45.794,56 | 111.215,35   |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 1.008,97         | 0             | 706,28    | 1.715,25     |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 2.501,16         | 0             | 1.500,70  | 4.001,86     |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 106,01           | 0             | 63,61     | 169,62       |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 8.882,09         | 0             | 3.552,84  | 12.434,92    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 26.346,71        | 0             | 18.442,70 | 44.789,40    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 6.363,86         | 0             | 4.454,70  | 10.818,57    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 6.866,65         | 0             | 4.119,99  | 10.986,63    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 17.617,99        | 0             | 7.047,20  | 24.665,19    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 14.125,62        | 0             | 2.825,12  | 16.950,75    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 27.181,62        | 0             | 5.436,32  | 32.617,94    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 30.657,79        | 0             | 3.065,78  | 33.723,57    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2              | 5.424,98         | 0             | 542,5     | 5.967,47     |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Comuni               | 3.792,77         | 0             | 379,28    | 4.172,05     |
|                                                                  | Impianti centrale termoelettrica Rende 2           |                  |               |           |              |
|                                                                  | Impianti centrale termoelettrica Rende 2           | 99.691,00        | 0             | 69.783,70 | 169.474,70   |
|                                                                  | Impianti estratti concianti Rende                  |                  |               |           |              |
|                                                                  | Impianti estratti concianti Rende 1                | 28.437,50        | 11.375,00     | 27.868,75 | 67.681,25    |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri San Michele ex Rende |                  |               |           |              |
|                                                                  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1              | 9.425,56         | 3.770,22      | 9.237,05  | 22.432,84    |

|  | Capitale Storico                      | RIV 2008          | Saldo Finale     |                   |                   |
|--|---------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 974,42            | 446,42           | 994,59            | 2.415,44          |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 710,13            | 142,03           | 596,51            | 1.448,66          |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 79.958,75         | 0                | 55.971,13         | 135.929,88        |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 1.233,19          | 0                | 863,23            | 2.096,42          |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 3.056,98          | 0                | 1.834,19          | 4.891,17          |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 129,57            | 0                | 77,74             | 207,31            |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 10.855,89         | 0                | 4.342,35          | 15.198,24         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2 | 32.201,53         | 0                | 22.541,07         | 54.742,61         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2 | 7.778,06          | 0                | 5.444,64          | 13.222,69         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2 | 8.392,57          | 0                | 5.035,54          | 13.428,11         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2 | 21.533,10         | 0                | 8.613,24          | 30.146,34         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 17.264,65         | 0                | 3.452,93          | 20.717,58         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2 | 33.221,98         | 0                | 6.644,40          | 39.866,37         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 1 | 37.470,63         | 0                | 3.747,06          | 41.217,69         |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Rende 2 | 6.630,53          | 0                | 663,05            | 7.293,58          |
|  | Impianti tagliatrici e nastri Comuni  | 4.635,61          | 0                | 463,56            | 5.099,17          |
|  |                                       | <b>628.988,75</b> | <b>19.299,87</b> | <b>334.965,70</b> | <b>983.254,32</b> |

### Totale svalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Nel corso degli esercizi precedenti sono state effettuate le seguenti svalutazioni:

2013 Impianti e macchinari per un importo pari a euro 500.000

2014 Terreni e aree pertinenziali per un importo pari a euro 50.000

2014 Terreni e fabbricati, per un importo pari ad euro 602.000

2015 Terreni e fabbricati conseguentemente alla fusione per incorporazione della Biomasse, per un importo pari a euro 832.000

### Operazioni di locazione finanziaria

La società ha in essere n. 4 contratti di locazione finanziaria per i quali, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22, C.c. si forniscono le seguenti informazioni:

|                                                                                          | Importo  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio        | 70.566   |
| Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio                            | 225.605  |
| Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio          | (33.621) |
| Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio                | 184.162  |
| Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo | 4.952    |



| Descrizione                                                                                                                                                    |                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>BENI RISCATTATI</b>                                                                                                                                         |                     |
| Importo del riscatto                                                                                                                                           | 111.215,00          |
| Fondo ammortamento iscritto in contabilità                                                                                                                     | 68.028,00           |
| Valore netto contabile                                                                                                                                         | 43.187,00           |
| Valore lordo beni riscattati                                                                                                                                   | 2.190.810,00        |
| Periodo di ammortamento                                                                                                                                        | -                   |
| Fondo ammortamento inizio esercizio                                                                                                                            | 1.115.335,00        |
| Fondo ammortamento fine esercizio                                                                                                                              | 1.282.129,00        |
| Valore netto beni riscattati                                                                                                                                   | 865.494,00          |
| <b>RICLASSIFICAZIONE OIC</b>                                                                                                                                   |                     |
| <b>ATTIVITA'</b>                                                                                                                                               |                     |
| <b>A) Contratti in corso</b>                                                                                                                                   |                     |
| a1) Valore beni in leasing alla fine dell'esercizio precedente                                                                                                 | -                   |
| di cui valore lordo                                                                                                                                            | 446.748,00          |
| di cui fondo ammortamento                                                                                                                                      | 331.377,00          |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                                  | <b>115.371,00</b>   |
| a7) Valore beni in leasing al termine dell'esercizio in corso                                                                                                  | -                   |
| di cui valore lordo                                                                                                                                            | 221.255,00          |
| di cui fondo ammortamento                                                                                                                                      | 123.294,00          |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                                  | <b>97.961,00</b>    |
| a8) storno dei risconti attivi su operazioni di leasing finanziario                                                                                            | 12.594,00           |
| <b>B) Beni riscattati</b>                                                                                                                                      |                     |
| b1) differenza di valore dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio | 865.494,00          |
| <b>C) PASSIVITA'</b>                                                                                                                                           |                     |
| c1) debiti impliciti alla fine dell'esercizio precedente                                                                                                       | 106.125,00          |
| di cui nell'esercizio successivo                                                                                                                               | 60.365,00           |
| di cui scadenti tra 1 e 5 anni                                                                                                                                 | 45.760,00           |
| di cui scadenti oltre 5 anni                                                                                                                                   | -                   |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                                  | <b>106.125,00</b>   |
| c5) debiti impliciti alla fine dell'esercizio                                                                                                                  | 106.646,00          |
| di cui nell'esercizio successivo                                                                                                                               | 46.317,00           |
| di cui scadenti tra 1 e 5 anni                                                                                                                                 | 60.329,00           |
| di cui scadenti oltre 5 anni                                                                                                                                   | -                   |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                                  | <b>106.646,00</b>   |
| <b>D) effetto complessivo lordo a fine esercizio (A+B-C)</b>                                                                                                   | <b>844.215,00</b>   |
| <b>E) effetto netto fiscale</b>                                                                                                                                | <b>(235.535,99)</b> |
| <b>F) effetto sul patrimonio netto a fine esercizio</b>                                                                                                        | <b>608.679,02</b>   |
| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                                                                                                                         |                     |
| Storno canoni su operazioni di leasing finanziario (*)                                                                                                         | 66.229,00           |
| Rilevazione quote ammortamento su contratti in essere                                                                                                          | 47.851,00           |
| Rilevazione quote ammortamento su beni riscattati                                                                                                              | 161.988,00          |
| Rilevazione onere finanziario su operazioni di leasing                                                                                                         | 4.973,00            |
| <b>Effetto sul risultato ante imposte</b>                                                                                                                      | <b>(148.583,00)</b> |

|                                             |                     |
|---------------------------------------------|---------------------|
| Rilevazione effetto fiscale                 | 41.454,66           |
| <b>Effetto sul risultato dell'esercizio</b> | <b>(107.128,34)</b> |

## Immobilizzazioni finanziarie

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 99.882              | 90.674              | 9.208      |

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

|                                   | Partecipazioni in imprese controllate | Partecipazioni in altre imprese | Totale Partecipazioni |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| <b>Valore di inizio esercizio</b> |                                       |                                 |                       |
| Costo                             | 46.226                                | 16.789                          | 63.015                |
| Valore di bilancio                | 46.226                                | 16.789                          | 63.015                |
| <b>Valore di fine esercizio</b>   |                                       |                                 |                       |
| Costo                             | 46.226                                | 16.789                          | 63.015                |
| Valore di bilancio                | 46.226                                | 16.789                          | 63.015                |

## Partecipazioni

### Partecipazioni in imprese controllate

Il valore iscritto a bilancio pari a euro 46.226 si riferisce alle partecipazioni nelle controllate Papajanni Energia S.r.l. con sede in Bisignano (CS), Silva Energie Rinnovabili S.r.l., Energvoltaic S.r.l., Amery New Energy S.r.l. e Amery Solaris S.r.l. con sede in Bucarest (Romania).

#### Papajanni Energia S.r.l. (60%)

L'esercizio sociale della controllata si è concluso con una perdita di 2 migliaia e un patrimonio netto di 48 migliaia. Si precisa inoltre che, ai sensi del 3° comma dell'art.2426 del codice civile, il valore d'iscrizione risulta superiore alla rispettiva frazione di patrimonio netto, in quanto, gli Amministratori ritengono che la perdita di esercizio non si considerata durevole.

#### Silva Energie Rinnovabili S.R.L. (99%)

Nel 2010 è stata costituita la società Silva Energie Rinnovabili S.r.l. con sede in Bucarest con un capitale sociale di 4.000 Lei con controvalore di euro 925.

Il valore della partecipazione al 31.12.2017 è di euro 5.000.

La società, costituita ai fini dell'utilizzazione di energie rinnovabili in Romania, è in fase di start up ed ha chiuso l'esercizio 2017 con una perdita di Lei 219.070, pari a circa 50 migliaia di euro.

**Energvoltaic S.R.L.** sede in Romania, Bucarest, strada Aliorului, n. 1

Società progetto con capitale sociale di Lei 1.000, posseduta al 70%, acquisita nel 2014, valore partecipazione euro 158,68.

**Amery New Energy S.R.L.** sede in Romania, Bucarest, strada Aliorului, n. 1

Società progetto con capitale sociale di Lei 1.000, posseduta al 70%, acquisita nel 2014, valore partecipazione euro 158,68.

**Amery Solaris S.R.L.** sede in Romania, Bucarest, strada Aliorului, n. 1

Società progetto con capitale sociale di Lei 1.000, posseduta al 70%, acquisita nel 2014, valore partecipazione euro 158,68.

### Partecipazioni in altre imprese

Il valore della voce "Partecipazioni in Altre imprese" al termine dell'esercizio pari ad euro 16.789 è rappresentato da:

- Banca Alpi Marittime euro 5.665
- Consorzio scarico torrente Corsaglia euro 650
- Promozione Cuoio euro 6.214
- S.C. a R.L. Centro Formazione euro 3.099
- Consorzio Union Fidi euro 645
- Consorzio Granda Energia euro 516

### Strumenti finanziari derivati

La società non possiede strumenti finanziari derivati.

### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

La voce "crediti verso altri" accoglie la polizza a favore di PRAMERICA LIFE per euro 36.866,52

|                                   | Valore di inizio esercizio | Variazioni nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti immobilizzati verso altri | 27.659                     | 9.208                     | 36.867                   | 36.867                           |
| Totale crediti immobilizzati      | 27.659                     | 9.208                     | 36.867                   | 36.867                           |

| Descrizione                                        | 31/12/2016    | Acquisizioni | Rivalutazioni | Riclassifiche | Cessioni | Svalutazioni | 31/12/2017    |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------|--------------|---------------|
| Imprese controllate                                |               |              |               |               |          |              |               |
| Imprese collegate                                  |               |              |               |               |          |              |               |
| Imprese controllanti                               |               |              |               |               |          |              |               |
| Imprese sottoposte al controllo delle controllanti |               |              |               |               |          |              |               |
| Altri                                              | 27.659        | 9.207        |               |               |          | (1)          | 36.867        |
| Arrotondamento                                     |               |              |               |               |          |              |               |
| <b>Totale</b>                                      | <b>27.659</b> | <b>9.207</b> |               |               |          | <b>(1)</b>   | <b>36.867</b> |



### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

| Denominazione                    | Città, se in Italia, o Stato estero | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in euro | Quota posseduta in % | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|----------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------------------------|
| Papajanni Energia S.r.l.         | Bisignano                           | 60.000           | (2.379)                                  | 52.735                   | 31.641                  | 60,00%               | 40.750                                     |
| Silva Energie Rinnovabili S.r.l. | Bucarest                            | 925              | (43.774)                                 | (180.493)                | (178.688)               | 99,00%               | 5.000                                      |
| Altre partecipazioni             |                                     | -                | -                                        | -                        | -                       | -                    | 476                                        |
| <b>Totale</b>                    |                                     |                  |                                          |                          |                         |                      | <b>46.226</b>                              |

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica | Crediti immobilizzati verso altri | Totale crediti immobilizzati |
|-----------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Italia          | 36.867                            | 36.867                       |
| <b>Totale</b>   | <b>36.867</b>                     | <b>36.867</b>                |

### Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società non possiede crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

#### Altri titoli

|                                 | Valore contabile |
|---------------------------------|------------------|
| Partecipazioni in altre imprese | 16.789           |
| Crediti verso altri             | 36.867           |

### Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

| Descrizione                           | Valore contabile |
|---------------------------------------|------------------|
| Altre partecipazioni in altre imprese | 16.789           |
| <b>Totale</b>                         | <b>16.789</b>    |

### Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

| Descrizione   | Valore contabile |
|---------------|------------------|
| Altri crediti | 36.867           |
| <b>Totale</b> | <b>36.867</b>    |

## Attivo circolante

### Rimanenze

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 8.611.722           | 7.711.183           | 900.539    |

|                                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 5.002.056                  | (214.123)                 | 4.787.933                |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 264.428                    | -                         | 264.428                  |
| Prodotti finiti e merci                         | 2.441.087                  | 1.074.095                 | 3.515.182                |
| Acconti                                         | 3.612                      | 40.567                    | 44.179                   |
| <b>Totale rimanenze</b>                         | <b>7.711.183</b>           | <b>900.539</b>            | <b>8.611.722</b>         |

Il livello delle scorte a fine esercizio è da considerarsi normale rispetto al volume dell'attività svolta, all'indice di rotazione del settore ed all'andamento del mercato.

Si precisa che non è stato appostato alcun fondo obsolescenza magazzino in quanto non ritenuto necessario.

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 63.827.514          | 59.890.930          | 3.936.584  |

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

|                                                                                                  | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante                                            | 11.340.772                 | (404.052)                 | 10.936.720               | 10.936.720                       |
| Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante                                | 1.984.879                  | 10.381                    | 1.995.260                | 1.995.260                        |
| Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante                               | 35.593.128                 | 4.966.755                 | 40.559.883               | 40.559.883                       |
| Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante | 9.495.497                  | (163.909)                 | 9.331.588                | 9.331.588                        |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante                                                | -                          | 173.830                   | 173.830                  | 173.830                          |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante                                  | 1.037.597                  | (351.136)                 | 686.461                  |                                  |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante                                              | 439.057                    | (295.285)                 | 143.772                  | 143.772                          |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>                                            | <b>59.890.930</b>          | <b>3.936.584</b>          | <b>63.827.514</b>        | <b>63.141.053</b>                |

Un importo dei crediti al 31/12/2017, pari a euro 3.290.793,22, è espresso in moneta estera (USD). I criteri di conversione dei valori espressi in valuta sono riportati nella presente nota integrativa.

Ai sensi dell'art.2427, comma 6 bis) si precisa che non ci sono state variazioni significative relative ai tassi di cambio nei primi mesi del 2018.

### Crediti verso clienti

La voce crediti verso clienti è relativa alle vendite di merci e servizi nel rispetto dell'attività di impresa all'interno del mercato di riferimento. Si evidenzia che è stato appostato un fondo svalutazione crediti pari ad euro 508.809.

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Crediti lordi             | 11.445.529 |
| F.do svalutazione crediti | (508.809)  |
| Crediti netti             | 10.936.720 |

### Crediti verso imprese controllate

La voce pari ad euro 1.995.260 è così costituita:

| Descrizione                                                      | Importo          |
|------------------------------------------------------------------|------------------|
| Papajanni Energia S.r.l. per fatture emesse                      | 1.628            |
| Papajanni Energia S.r.l. per fatture da emettere                 | 767              |
| Silva Romania per fatture da emettere                            | 25.786           |
| Papajanni Energia S.r.l. per rapporto di c/c fruttifero          | 43.191           |
| Silva Energie Rinnovabili Romania per rapporto di c/c fruttifero | 1.863.885        |
| Amery Solenergy Romania per rapporto di c/c fruttifero           | 30.000           |
| Amery Solaris Romania per rapporto di c/c fruttifero             | 30.000           |
|                                                                  | <b>1.995.260</b> |

Per ciò che concerne i crediti verso le partecipate rumene si segnala che gli stessi sono coperti dal fondo rischi stanziato nel passivo dello stato patrimoniale pari ad euro 2.000.000.

### Crediti verso imprese controllanti

La voce "Crediti verso impresa Controllanti" accoglie i crediti verso la Silvateam S.p.A. così dettagliati

- Rapporto di conto corrente fruttifero di interessi al tasso del 1,811% pari ad euro 39.782.040
- Fatture da emettere per interessi passivi relativi al rapporto di cui sopra per 634.282
- Fatture da emettere per addebito prestazioni tecnico gestionali rese pari ad euro 143.560

### Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La voce pari ad euro 9.331.558, è così costituita:

| Descrizione                                               |                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|
| ALCE S.p.a. per fatture da emettere                       | 18.110           |
| Indunor S.a. per fatture emesse                           | 244.072          |
| Indunor S.a. per fatture da emettere                      | 104.788          |
| Silvachimica S.r.l. per fatture emesse                    | 6.668.251        |
| Silvachimica S.r.l. per fatture da emettere               | 588.145          |
| Silvateam Brasil per fatture emesse                       | 1.018.155        |
| Silvateam Food Ingredients S.r.l. per fatture da emettere | 250.614          |
| Silvateam Guangzhou per fatture emesse                    | 439.448          |
|                                                           | <b>9.331.558</b> |

### Imposte Anticipate

La voce "Crediti per imposte anticipate" è relativa a crediti derivanti da imposte di competenza di esercizi futuri ma esigibili con riferimento all'esercizio in corso.

La voce, che al 31/12/2017 è pari a euro 686.461 sono relative a differenze temporanee deducibili per una descrizione dettagliata delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

### Crediti verso altri

La voce si decrementa rispetto all'esercizio 2016 principalmente per l'incasso del credito vantato nei confronti di Consorzio Emungimento e Scarico Corsaglia,

Il saldo di euro 143.772 è così dettagliato:

- Depositi cauzionali di euro 43.057
- Note credito da ricevere di euro 9.815
- Verso Consorzio E. e S. Corsaglia per rapporto di conto corrente fruttifero di euro 21.789
- Anticipi a fornitori di euro 15.122
- Crediti diversi di euro 29.856
- Crediti verso dipendenti di euro 24.130

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica                                                                                  | Italia            | Paesi Ue         | Paesi ExtraUe    | Totale            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante                                            | 7.361.966         | 761.798          | 2.812.956        | 10.936.720        |
| Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante                                        | 45.588            | 1.949.672        | -                | 1.995.260         |
| Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante                                       | 40.559.883        | -                | -                | 40.559.883        |
| Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante | 7.525.123         | -                | 1.806.465        | 9.331.588         |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante                                                | 173.830           | -                | -                | 173.830           |
| Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante                                  | 686.461           | -                | -                | 686.461           |
| Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante                                              | 143.772           | -                | -                | 143.772           |
| <b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>                                            | <b>56.496.623</b> | <b>2.711.470</b> | <b>4.619.421</b> | <b>63.827.514</b> |

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

La società non possiede crediti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

| Descrizione             | F.do svalutazione<br>ex art. 2426<br>Codice civile | F.do svalutazione ex art. 106<br>D.P.R. 917/1986 | Totale  |
|-------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------|
| Saldo al 31/12/2016     | 357.164                                            | 136.943                                          | 494.107 |
| Utilizzo nell'esercizio |                                                    | 36.854                                           | 36.854  |

| Descrizione                | F.do svalutazione<br>ex art. 2426<br>Codice civile | F.do svalutazione ex art. 106<br>D.P.R. 917/1986 | Totale         |
|----------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------|
| Accantonamento esercizio   |                                                    | 51.556                                           | 51.556         |
| <b>Saldo al 31/12/2017</b> | <b>357.164</b>                                     | <b>151.645</b>                                   | <b>508.809</b> |

## Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 169.458             | 188.993             | (19.535)   |

|                                     | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali          | 183.358                    | (29.838)                  | 153.520                  |
| Denaro e altri valori in cassa      | 5.635                      | 10.303                    | 15.938                   |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>188.993</b>             | <b>(19.535)</b>           | <b>169.458</b>           |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

## Ratei e risconti attivi

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 129.511             | 100.201             | 29.310     |

|                                       | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Risconti attivi                       | 100.201                    | 29.310                    | 129.511                  |
| <b>Totale ratei e risconti attivi</b> | <b>100.201</b>             | <b>29.310</b>             | <b>129.511</b>           |

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).  
Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

| Descrizione                  | importo |
|------------------------------|---------|
| Spese amministrativo fiscali | 300     |
| Assicurazioni                | 1.414   |
| Imposte                      | 46      |
| Leasing autoveature          | 14.677  |
| Locazione locali             | 5.284   |

| Descrizione                        | Importo        |
|------------------------------------|----------------|
| Noleggio autovetture               | 19.050         |
| Noleggio impianto di cogenerazione | 41.793         |
| Noleggio macchinari                | 18.915         |
| Servizi ausiliari di produzione    | 864            |
| Servizi pubblicitarie              | 825            |
| Prestazioni di servizi tecnici     | 15.054         |
| Prestazioni servizi amministrativi | 9.213          |
| Tasse circolazione autovetture     | 2.075          |
|                                    | <b>129.511</b> |

## Oneri finanziari capitalizzati

Non sono presenti oneri finanziari capitalizzati



## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 47.024.547          | 40.399.637          | 6.624.910  |

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

|                                                | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | Altre variazioni | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                                |                            | Altre destinazioni                                   | Incrementi       |                       |                          |
| Capitale                                       | 13.500.000                 | -                                                    | -                |                       | 13.500.000               |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni           | 8.860                      | -                                                    | -                |                       | 8.860                    |
| Riserve di rivalutazione                       | 7.958.537                  | -                                                    | -                |                       | 7.958.537                |
| Riserva legale                                 | 717.744                    | 222.071                                              | -                |                       | 939.815                  |
| Altre riserve                                  |                            |                                                      |                  |                       |                          |
| Riserva straordinaria                          | 8.764.313                  | 4.219.363                                            | -                |                       | 12.983.676               |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | 1.076.926                  | -                                                    | 200.000          |                       | 1.276.926                |
| Riserva avanzo di fusione                      | 1.378                      | -                                                    | -                |                       | 1.378                    |
| Varie altre riserve                            | 3.858.711                  | 1                                                    | -                |                       | 3.858.712                |
| Totale altre riserve                           | 13.701.328                 | 4.219.364                                            | 200.000          |                       | 18.120.692               |
| Utili (perdite) portati a nuovo                | 71.733                     | -                                                    | -                |                       | 71.733                   |
| Utile (perdita) dell'esercizio                 | 4.441.435                  | 1.983.475                                            | -                | 6.424.910             | 6.424.910                |
| Totale patrimonio netto                        | 40.399.637                 | 6.424.910                                            | 200.000          | 6.424.910             | 47.024.547               |

### Dettaglio delle varie altre riserve

| Descrizione                                      | importo   |
|--------------------------------------------------|-----------|
| Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.) | 1.535.010 |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426           | 976.790   |
| 5) Riserva disponibile                           | 1.346.911 |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro   | 2         |
| Totale                                           | 3.858.712 |

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

|                                                                  | importo    | Possibilità di utilizzazione | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                  |            |                              | per altre ragioni                                                    |
| Capitale                                                         | 13.500.000 | B                            | -                                                                    |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                             | 8.860      | A,B,C,D                      | 337.262                                                              |
| Riserve di rivalutazione                                         | 7.958.537  | A,B                          | -                                                                    |
| Riserva legale                                                   | 939.815    | B                            | -                                                                    |
| Riserve statutarie                                               | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Altre riserve                                                    |            |                              |                                                                      |
| Riserva straordinaria                                            | 12.983.676 | A,B,C                        | -                                                                    |
| Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile                | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva azioni o quote della società controllante                | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva da rivalutazione delle partecipazioni                    | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Versamenti in conto aumento di capitale                          | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale                   | 1.276.926  | A,B,C                        | -                                                                    |
| Versamenti in conto capitale                                     | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Versamenti a copertura perdite                                   | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva da riduzione capitale sociale                            | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva avanzo di fusione                                        | 1.378      | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva per utili su cambi non realizzati                        | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva da conguaglio utili in corso                             | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Varie altre riserve                                              | 3.858.712  |                              | -                                                                    |
| Totale altre riserve                                             | 18.120.692 |                              | -                                                                    |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Utili portati a nuovo                                            | 71.733     | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio               | -          | A,B,C,D                      | -                                                                    |
| Totale                                                           | 40.599.637 |                              | 337.262                                                              |

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

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

| Descrizione                                      | Importo   | Possibilità di utilizzazioni |
|--------------------------------------------------|-----------|------------------------------|
| Fondo contributi in conto capitale (art 55 T.U.) | 1.535.010 | A,B,C                        |
| Riserva non distribuibile ex art. 2426           | 976.790   | A,B                          |
| 5) Riserva disponibile                           | 1.346.911 | A,B,C                        |
| Differenza da arrotondamento all'unità di Euro   | 2         | A,B,C,D                      |
|                                                  | -         | A,B,C,D                      |
|                                                  | -         | A,B,C,D                      |
|                                                  | -         | A,B,C,D                      |
|                                                  | -         | A,B,C,D                      |
|                                                  | -         | A,B,C,D                      |
|                                                  | -         | A,B,C,D                      |



| Descrizione   | Importo          | Possibilità di utilizzazioni |
|---------------|------------------|------------------------------|
|               | -                | A,B,C,D                      |
|               | -                | A,B,C,D                      |
| <b>Totale</b> | <b>3.858.712</b> |                              |

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

### Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

|                                                | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva... | Risultato d'esercizio | Totale     |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|------------|-----------------------|------------|
| <b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>    | 13.500.000       | 530.824        | 18.188.980 | 3.738.397             | 35.958.201 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio      |                  |                |            |                       |            |
| - attribuzione dividendi                       |                  |                |            |                       |            |
| - altre destinazioni                           |                  | 168.724        | 3.204.375  | (2.671.438)           | 701.661    |
| Altre variazioni                               |                  |                |            |                       |            |
| - Incrementi                                   |                  | 18.196         | 360.505    | 3.738.397             | 4.117.098  |
| - Decrementi                                   |                  |                | 13.402     | 363.921               | 377.323    |
| - Riclassifiche                                |                  |                |            |                       |            |
| Risultato dell'esercizio precedente            |                  |                |            | 4.441.435             |            |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b> | 13.500.000       | 717.744        | 21.740.458 | 4.441.435             | 40.399.637 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio      |                  |                |            |                       |            |
| - attribuzione dividendi                       |                  |                |            |                       |            |
| - altre destinazioni                           |                  | 222.071        | 4.219.364  | 1.983.475             | 6.424.910  |
| Altre variazioni                               |                  |                |            |                       |            |
| - Incrementi                                   |                  |                | 200.000    |                       | 200.000    |
| - Decrementi                                   |                  |                |            |                       |            |
| - Riclassifiche                                |                  |                |            |                       |            |
| Risultato dell'esercizio corrente              |                  |                |            | 6.424.910             |            |
| <b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>   | 13.500.000       | 939.815        | 26.159.822 | 6.424.910             | 47.024.547 |

### Capitale sociale

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale risulta suddiviso in quote per un totale di 13.500.000 euro.

Si precisa inoltre, che alla composizione del capitale sociale ottenuto in sede di scissione societaria, hanno concorso mediante aumenti gratuiti riserve in sospensione d'imposta, per euro 919.541.

### Riserva sovrapprezzo azioni

Riserva sovrapprezzo azioni, pari a euro 8.860,00, non ha subito variazioni.

### Riserva di rivalutazione (2008)

L'importo indicato è relativo alla riserva di rivalutazione ai sensi dell'articolo 15 del D.L.185/2008, pari a euro 7.958.537,47.

### Riserva legale

La voce, pari a euro 939.815,28, si è incrementata nel corso dell'esercizio per euro 222.071,73, a seguito della destinazione dell'utile d'esercizio 2016, deliberato dall'Assemblea dei Soci del 16.06.2017.

#### **Riserva straordinaria**

La voce, pari a euro 12.983.675,92, si è incrementata nel corso dell'esercizio per euro 4.219.362,79, a seguito della destinazione dell'utile d'esercizio 2016, deliberato dall'Assemblea dei Soci del 16.06.2017.

#### **Fondo ex articolo 55/917**

La voce, pari a euro 1.535.009,68, non ha subito variazioni.

#### **Riserva c/aumento capitale**

La voce, pari a euro 1.276.926,46, si è incrementata nel corso dell'esercizio per euro 200.000 a seguito del pagamento, effettuato dalla Silvateam Spa per conto della Ledoga, delle rate scadute nel 2017 relative al prestito partecipativo Fincalabra.

#### **Altre Riserve**

##### **Riserva disponibile**

La voce, pari a euro 1.346.910,77, non ha subito variazioni.

##### **Riserva indisponibile ex art. 2426 n. 8 bis C.C.**

La voce, pari a euro 976.789,80, non ha subito variazioni.

##### **Riserva avanzo di fusione**

L'importo indicato si riferisce alla fusione per incorporazione della società Silvateam Energia S.r.l. avvenuta il 30.12.2015 per euro 1.377.

##### **Utili portati a nuovo**

La voce, pari a euro 71.732,78, non ha subito variazioni.

##### **Risultato dell'esercizio**

La voce accoglie l'utile conseguito nell'esercizio 2017 pari a euro 6.424.910

## **Fondi per rischi e oneri**

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

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni  |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 3.118.129           | 4.125.874           | (1.007.745) |

|                            | 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 | 21.526                                                | 1.034.916                         | 3.069.432   | 4.125.874                       |

|                                  | Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili | Fondo per imposte anche differite | Altri fondi        | Totale fondi per rischi e oneri |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| <b>Variazioni nell'esercizio</b> |                                                       |                                   |                    |                                 |
| Accantonamento nell'esercizio    | 4.989                                                 | -                                 | -                  | 4.989                           |
| Utilizzo nell'esercizio          | 1.167                                                 | (27.895)                          | 1.039.462          | 1.012.734                       |
| <b>Totale variazioni</b>         | <b>3.822</b>                                          | <b>27.895</b>                     | <b>(1.039.462)</b> | <b>(1.007.745)</b>              |
| <b>Valore di fine esercizio</b>  | <b>25.348</b>                                         | <b>1.062.811</b>                  | <b>2.029.970</b>   | <b>3.118.129</b>                |

### Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Al fondo è iscritto l'importo maturato al 31 dicembre 2017 per indennità suppletiva di clientela nei confronti della rete agenti della società.

### Fondo per imposte, anche differite

Tale voce, pari a euro 1.062.811, accoglie lo stanziamento relativo alle imposte che, pure essendo di competenza dell'esercizio, saranno esigibili in esercizi futuri; per una descrizione dettagliata delle differenze temporanee che compongono tale voce, si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

La voce "Altri fondi", pari ad euro 2.029.970, risulta così composta:

Contenzioso in corso e probabili future passività fiscali: residuo euro 29.970  
Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato per euro 39.462.

Crediti nei confronti di Silvateam Energie Rinnovabili S.r.l.: accantonamento di euro 1.500.000 derivante dalla fusione per incorporazione nell'esercizio precedente della società Silvateam Energia S.r.l. ed accantonamento di euro 500.000 effettuato nell'esercizio 2015 a seguito reiterato slittamento del closing che rende più incerto l'esito dell'operazione 31/12/2017

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a stornare il fondo per euro 1.000.000, essendo venuti meno i rischi a fronte dei quali si era proceduto allo stanziamento dello stesso.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.044.644           | 1.159.067           | (114.423)  |

|                                  | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|
| Valore di inizio esercizio       | 1.159.067                                          |
| <b>Variazioni nell'esercizio</b> |                                                    |
| Accantonamento nell'esercizio    | 252.548                                            |
| Utilizzo nell'esercizio          | 372.955                                            |
| Altre variazioni                 | 5.984                                              |
| <b>Totale variazioni</b>         | <b>(114.423)</b>                                   |

|                          | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|--------------------------|----------------------------------------------------|
| Valore di fine esercizio | 1.044.644                                          |

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2017 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## Debiti

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

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni  |
|---------------------|---------------------|-------------|
| 53.439.083          | 55.303.817          | (1.864.734) |

### Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

|                                                                 | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio | Di cui di durata residua superiore a 5 anni |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------------|
| Debiti verso banche                                             | 19.477.884                 | 1.576.650                 | 21.054.534               | 14.777.908                       | 6.276.626                        | 4.096.760                                   |
| Debiti verso altri finanziatori                                 | 500.000                    | (200.000)                 | 300.000                  | 200.000                          | 100.000                          | -                                           |
| Acconti                                                         | 1.317.773                  | 308.751                   | 1.626.524                | 1.626.524                        | -                                | -                                           |
| Debiti verso fornitori                                          | 11.987.836                 | (406.209)                 | 11.581.627               | 11.581.627                       | -                                | -                                           |
| Debiti verso controllanti                                       | 7.567.748                  | 302.638                   | 7.870.386                | 2.023.041                        | 5.847.345                        | -                                           |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 10.302.863                 | (3.051.694)               | 7.251.169                | 7.251.169                        | -                                | -                                           |
| Debiti tributari                                                | 2.790.555                  | (456.408)                 | 2.334.147                | 1.714.698                        | 619.449                          | -                                           |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale      | 305.853                    | (18.686)                  | 287.167                  | 287.167                          | -                                | -                                           |
| Altri debiti                                                    | 1.053.305                  | 80.224                    | 1.133.529                | 1.133.529                        | -                                | -                                           |
| <b>Totale debiti</b>                                            | <b>55.303.817</b>          | <b>(1.864.734)</b>        | <b>53.439.083</b>        | <b>40.595.663</b>                | <b>12.843.420</b>                | <b>4.096.760</b>                            |

### Debiti verso banche

La voce "Debiti v/banche", è pari a complessivi euro 21.054.534 ed è così ripartita:

- a) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo per complessivi euro 14.777.908 così dettagliati
- debiti a breve per anticipi fatture e riba, anticipi import-export ed anticipazioni di cassa, per euro 14.198.642; trattasi di rapporti intrattenuti con una pluralità di istituti di credito;
- quota a breve dei debiti consolidati, per complessivi a euro 117.255, rispettivamente verso Monte dei Paschi di Siena per euro 19.156, Banco Popolare di Milano per euro 22.374, Banca di Azzogio per euro 25.275, Banca Alpi Marittime per euro 27.910, Banca di Benevagienna per euro 6.596 e Unicredit per euro 15.942;

quota a breve dei finanziamenti, per complessivi euro 462.010, rispettivamente verso BNL per Finanziamento n. 6097818 pari a euro 122.448, verso BNL per Finanziamento n. 6080384 pari a euro 20.833, verso MCI per Finanziamento n. 4068020300 e BNL per Finanziamento n. 6085186 pari a euro 220.415 e verso MCI per Finanziamento n. 4045200000 pari a euro 98.312.

b) debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo, per complessivi euro 6.276.626 così dettagliati

quota a lungo dei debiti consolidati, per complessivi a euro 331.825, rispettivamente Monte dei Paschi di Siena per euro 57.469, Banco Popolare di Milano per euro 67.124, Banca di Azzoaglio per euro 71.826, Banca Alpi Marittime per euro 83.730,06, Banca di Benevagienna per euro 19.790 e Unicredit per euro 31.884;

quota a lungo dei finanziamenti per complessivi euro 5.944.801, rispettivamente verso BNL per Finanziamento n. 6097818 pari a euro 734.693, verso BNL per Finanziamento n. 6080384 pari a euro 125.000, verso MCI per Finanziamento n. 4068020300 e BNL per Finanziamento n. 6085186 pari a euro 3.306.228, e verso MCI per Finanziamento n. 4045200000 pari a euro 1.778.878.

### Debiti verso altri finanziatori

Questa voce, pari ad euro 300.000, accoglie il debito nei confronti di Fincalabra S.p.A.

### Acconti

La voce, pari euro 1.626.524, accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

### Debiti verso fornitori

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte. Si precisa che non vi sono debiti verso fornitori con scadenza superiore ai 12 mesi.

### Debiti verso controllanti

L'importo complessivo di euro 7.870.386 accoglie il debito relativo al finanziamento B per euro 5.847.345 ai debiti per interessi maturati sul rapporto di c/c per euro 42.393 ed al debito per il trasferimento del conguaglio Ires da consolidato fiscale per euro 1.980.648

### Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La voce, pari a euro 7.251.169 accoglie i debiti verso:

| Descrizione                              | importo          |
|------------------------------------------|------------------|
| Indunor S.a. per fatture ricevute        | 814.589          |
| Indunor S.a. – per fatture da ricevere   | 311.112          |
| Silvateam Guangzhou per fatture ricevute | 756.174          |
| Silvachimica Srl per fatture ricevute    | 4.371.243        |
| Silvachimica Srl per fatture da ricevere | 906.032          |
| Silvateam Brasil per fatture da ricevere | 8.869            |
| Alce Spa per fatture ricevute            | 83.148           |
|                                          | <b>7.251.169</b> |

### Debiti tributari

La voce accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, sono iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Tale voce, che ammonta ad euro 2.334.147, è così dettagliata

ritenute su redditi da lavoro dipendente per euro 584.158  
 Imu sanzioni interessi per euro 188.970  
 rateizzazione Irap anni precedenti per euro 935.729  
 ritenute di acconto per euro 20.270  
 imposta sostitutiva su rivalutazione tfr per euro 847  
 imposta di bollo virtuale conguaglio 2017 per euro 216  
 Irap 2016 per euro 287.556  
 Irap conguaglio 2017 per euro 316.400

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

Rappresentano il debito a fine esercizio verso l'INPS ed altri enti assistenziali per le quote contributive maturate il cui dettaglio è così rappresentato:

| Descrizione                            | Importo        |
|----------------------------------------|----------------|
| Inps                                   | 227.768        |
| Fasi                                   | 5.302          |
| Fondo Chimici Previdai Fondo pensione. | 32.697         |
| Mutua interna                          | 21.398         |
|                                        | <b>287.166</b> |

### Altri debiti

La voce "Altri Debiti", pari a euro 1.133.529 al 31/12/2017 risulta principalmente costituita da:

|                                        |         |
|----------------------------------------|---------|
|                                        |         |
| Verso dipendenti per salari e stipendi | 220.230 |
| Verso dipendenti per ratei ferie/rol   | 421.409 |
| Per premi da corrispondere a terzi     | 197.159 |
| Cartasi                                | 73.722  |
| Debiti diversi                         | 109.515 |

### Suddivisione dei debiti per area geografica



La ripartizione dei Debiti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica                                                 | Italia            | Paesi Ue      | Paesi ExtraUe    | Totale            |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Debiti verso banche                                             | 21.054.534        | -             | -                | 21.054.534        |
| Debiti verso altri finanziatori                                 | 300.000           | -             | -                | 300.000           |
| Acconti                                                         | 1.626.524         | -             | -                | 1.626.524         |
| Debiti verso fornitori                                          | 11.196.807        | 20.905        | 363.915          | 11.581.627        |
| Debiti verso imprese controllanti                               | 7.870.386         | -             | -                | 7.870.386         |
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 5.360.424         | -             | 1.890.745        | 7.251.169         |
| Debiti tributari                                                | 2.334.147         | -             | -                | 2.334.147         |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale      | 287.167           | -             | -                | 287.167           |
| Altri debiti                                                    | 1.133.529         | -             | -                | 1.133.529         |
| <b>Debiti</b>                                                   | <b>51.163.518</b> | <b>20.905</b> | <b>2.254.660</b> | <b>53.439.083</b> |

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

La società ha prestato garanzie sui beni immobili e mobili di proprietà in relazione alle seguenti operazioni:

Ipoteca di primo grado sui beni immobili (fabbricati industriali, terreni e aree pertinenziali) di proprietà e siti in Via Torre 7 a San Michele Mondovì, dell'ammontare di euro 5.250.000 iscritta con atto notaio Viglino del 29/12/2005 repertorio n. 13703 relativamente al finanziamento di euro 3.000.000 concesso da Banca Intesa Mediocredito Spa residuo al 31/12/2017 euro **1.877.192**;

Ipoteca di primo e secondo grado su tutti i beni immobili di proprietà, dell'ammontare di euro 20.160.000 iscritta con atto notaio Viglino del 20/07/2007 repertorio n. 17.154 relativamente ai finanziamenti ad "ombrello" concessi da Pool di banche capofila Banca Nazionale del Lavoro, la cui quota a favore della Ledoga S.r.l. è di euro 4.900.000 con residuo al 31/12/2017 euro **3.526.644**.

Ipoteca di terzo grado su tutti i beni immobili dell'ammontare complessivo di euro 5.282.000 iscritta con atto notaio Viglino del 23.12.2009 repertorio n. 21.749 relativamente alle quote di aperture di credito di Ledoga S.r.l., per complessivi euro **1.163.000**, concesse da pool di banche come segue:

| Banca                       | Apertura Credito | Garanzia         |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Monte dei Paschi di Siena   | 371.000          | 742.000          |
| Banca Alpi Marittime        | 71.000           | 142.000          |
| Banca Nazionale Lavoro      | 206.000          | 412.000          |
| Unicredit Corporate Banking | 515.000          | 1.030.000        |
| <b>Totale</b>               | <b>1.163.000</b> | <b>2.326.000</b> |

|                                 | Debiti assistiti da garanzie reali |                                           | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totale     |
|---------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|------------|
|                                 | Debiti assistiti da ipoteche       | Totale debiti assistiti da garanzie reali |                                        |            |
| Debiti verso banche             | 6.566.836                          | 6.566.836                                 | 14.487.698                             | 21.054.534 |
| Debiti verso altri finanziatori | -                                  | -                                         | 300.000                                | 300.000    |
| Acconti                         | -                                  | -                                         | 1.626.524                              | 1.626.524  |
| Debiti verso fornitori          | -                                  | -                                         | 11.581.627                             | 11.581.627 |
| Debiti verso controllanti       | -                                  | -                                         | 7.870.386                              | 7.870.386  |

|                                                                 |                  |                  |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | -                | -                | 7.251.169         | 7.251.169         |
| Debiti tributari                                                | -                | -                | 2.334.147         | 2.334.147         |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale      | -                | -                | 287.167           | 287.167           |
| Altri debiti                                                    | -                | -                | 1.133.529         | 1.133.529         |
| <b>Totale debiti</b>                                            | <b>6.566.836</b> | <b>6.566.836</b> | <b>46.872.247</b> | <b>53.439.083</b> |

### Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 6-ter, C.c.)

Non sussistono debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

### Finanziamenti effettuati da soci della società

In base all'accordo di ristrutturazione finanziaria stipulato il 23.12.2009 Silvateam S.p.A. ha concesso ad Alce Spa un finanziamento di euro 5.847.345.

Nel corso del 2013 Alce ha ceduto tale finanziamento alla società Biomasse del Serchio s.r.l.

A seguito della cessione del ramo d'azienda, avvenuta il 16.12.2015, alla Ledoga s.r.l tale finanziamento è confluito in quest'ultima.

Altri rapporti finanziari sono quelli di c/c in essere con la controllante Silvateam S.p.A., con le consociate Silvachimica S.r.l., Alce S.p.A., Silvateam Food Ingredients S.r.l. e Indunor s.a. e con le controllate Papajanni Energia S.r.l., Silva Energie Rinnovabili S.r.l., Amery Solenergy S.r.l. e Amery New Energy S.r.l e con il Consorzio Emungimento Val Corsaglia.

In ogni caso, i rapporti, avendo natura di conto corrente, non hanno dato origine a finanziamenti postergati ai sensi dell'articolo 2467 del Codice Civile

### **Operazioni di ristrutturazione del debito**

L'operazione di risanamento finanziario, siglata il 4 novembre 2015, ha garantito un rafforzamento finanziario della società e del gruppo. L'accordo siglato con il ceto bancario prevede una durata fino al 31 dicembre 2018 ed è basato su un "Piano Industriale Finanziario 2015-2018" i cui risultati attesi, nei primi tre anni di vigenza, sono stati raggiunti e superati dai valori consuntivati negli esercizi 2015, 2016 e 2017.

### **Ratei e risconti passivi**

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 34.101              | 120.438             | (86.337)   |



|                                        | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|----------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Ratei passivi</b>                   | 120.438                    | (86.337)                  | 34.101                   |
| <b>Totale ratei e risconti passivi</b> | 120.438                    | (86.337)                  | 34.101                   |

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.)  
Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

| Descrizione                                                        | Importo       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Ratei passivi</b>                                               |               |
| Interessi passivi su finanziamenti a medio/lungo termine           | 15.821        |
| Interessi passivi maturati su c/valutari e altri interessi passivi | 18.279        |
|                                                                    | <b>34.101</b> |

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 57.744.575          | 55.776.238          | 1.968.337  |

| Descrizione                   | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazioni       |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni  | 55.032.404        | 55.427.506        | (395.102)        |
| Variazioni rimanenze prodotti | 677.316           | 102.245           | 575.071          |
| Altri ricavi e proventi       | 2.034.855         | 246.487           | 1.788.368        |
| <b>Totale</b>                 | <b>57.744.575</b> | <b>55.776.238</b> | <b>1.968.337</b> |

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

| Categoria di attività  | Valore esercizio corrente |
|------------------------|---------------------------|
| Vendite merci          | 2.189.854                 |
| Vendite prodotti       | 48.158.402                |
| Prestazioni di servizi | 4.684.148                 |
| <b>Totale</b>          | <b>55.032.404</b>         |

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

| Area geografica | Valore esercizio corrente |
|-----------------|---------------------------|
| Italia          | 35.761.742                |
| Paesi Ue        | 5.665.669                 |
| Paesi ExtraUe   | 13.604.993                |
| <b>Totale</b>   | <b>55.032.404</b>         |

La società non ha iscritti ricavi di entità o incidenza eccezionale

## Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 49.447.323          | 49.389.152          | 58.171     |

| Descrizione                               | 31/12 /2017       | 31/12 /2016       | Variazioni    |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci        | 26.456.784        | 27.319.280        | (862.496)     |
| Servizi                                   | 13.927.978        | 14.813.306        | (885.328)     |
| Godimento di beni di terzi                | 766.708           | 369.646           | 397.062       |
| Salari e stipendi                         | 3.676.732         | 3.251.843         | 424.889       |
| Oneri sociali                             | 1.112.930         | 1.081.617         | 31.313        |
| Trattamento di fine rapporto              | 252.548           | 230.461           | 22.087        |
| Trattamento quiescenza e simili           |                   |                   |               |
| Altri costi del personale                 | 73.249            | 40.204            | 33.045        |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 150.252           | 156.057           | (5.805)       |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 2.632.818         | 2.475.990         | 156.828       |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni |                   |                   |               |
| Svalutazioni crediti attivo circolante    | 51.556            | 240.000           | (188.444)     |
| Variazione rimanenze materie prime        | (182.657)         | (1.136.782)       | 954.125       |
| Accantonamento per rischi                 |                   |                   |               |
| Altri accantonamenti                      | 5.488             | 4.690             | 798           |
| Oneri diversi di gestione                 | 522.937           | 542.840           | (19.903)      |
| <b>Totale</b>                             | <b>49.447.323</b> | <b>49.389.152</b> | <b>58.171</b> |

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

I costi relativi alle “materie prime” evidenziano un decremento di circa 0,9 milioni quasi esclusivamente ascrivibili alla componente legno che decresce in valore assoluto di circa 1,1 milioni di euro.

### Costi per servizi

I “costi per servizi” accolgono le spese derivanti dall'acquisizione di servizi nell'esercizio dell'attività ordinaria d'impresa ed evidenziano un decremento rispetto all'esercizio precedente di circa 0,9 milioni di euro.

All'interno di tale voce si segnala un decremento dei costi energetici per circa 2 milioni di euro, un incremento di costi per manutenzione e prestazioni esterne per circa 0,1 milioni di euro, un incremento delle prestazioni fornite dal Gruppo per attività tecnico industriali per circa 0,7 milioni di euro ed un incremento di 0,3 milioni di euro afferenti prestazioni esterne del comparto pellets.

### Costi per godimento di beni di terzi

La voce evidenzia un aumento di 0,4 milioni di euro dovuto principalmente ai costi sostenuti per l'affitto del cogeneratore.

### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi. La

dinamica dei costi del personale risente principalmente del diverso mix, fra i due periodo di riferimento, delle diverse categorie della forza lavoro.

#### **Ammortamento delle immobilizzazioni**

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

#### **Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

La voce “svalutazione dei crediti”, pari a euro 51.556,00, accoglie la valutazione analitica relativa all'effettiva possibilità del recupero dei crediti esistenti nei confronti dei clienti alla data del 31/12/2017.

#### **Altri accantonamenti**

La voce “altri accantonamenti”, pari a euro 5.488,10, accoglie quanto accantonato a titolo di Fondo indennità suppletiva di clientela calcolata su quanto corrisposto agli agenti nel corso dell'esercizio.

#### **Oneri diversi di gestione**

La voce al 31 dicembre 2017 è così dettagliata:

| Descrizione                                        | Importo        |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Imposte e tasse indirette                          | 114.982        |
| Multe e Sanzioni                                   | 57.819         |
| Omaggi a clienti                                   | 12.469         |
| Imu                                                | 143.520        |
| Sopravvenienze passive deducibili                  | 50.000         |
| Sopravvenienze passive e costi indeducibili        | 71.154         |
| Perdite per danni e furti                          | 26.140         |
| Perdite su crediti, non coperte da specifico fondo | 1.967          |
| Abbonamenti giornali e riviste                     | 622            |
| Contributi associativi                             | 11.181         |
| Certificati e diritti                              | 15.734         |
| Varie                                              | 9.473          |
| Ricerca personale                                  | 7.869          |
|                                                    | <b>522.935</b> |

### **Proventi e oneri finanziari**

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 786.776             | (12.532)            | 799.308    |

| Descrizione                                | 31/12<br>/2017 | 31/12<br>/2016  | Variazioni     |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Da partecipazione                          |                |                 |                |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni |                |                 |                |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni  |                |                 |                |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante  |                |                 |                |
| Proventi diversi dai precedenti            | 685.393        | 743.577         | (58.184)       |
| (Interessi e altri oneri finanziari)       | (471.187)      | (556.571)       | 85.384         |
| Utili (perdite) su cambi                   | 572.570        | (199.538)       | 772.108        |
| <b>Totale</b>                              | <b>786.776</b> | <b>(12.532)</b> | <b>799.308</b> |

## Composizione dei proventi da partecipazione

### Altri proventi finanziari

| Descrizione                      | Controllate | Collegate | Controllanti   | Imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Altre        | Totale         |
|----------------------------------|-------------|-----------|----------------|----------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Interessi su obbligazioni        |             |           |                |                                                    |              |                |
| Interessi su titoli              |             |           |                |                                                    |              |                |
| Interessi bancari e postali      |             |           |                |                                                    | 291          | 291            |
| Interessi su finanziamenti       |             |           |                |                                                    |              |                |
| Interessi su crediti commerciali | 768         |           | 634.282        | 41.365                                             |              | 676.415        |
| Altri proventi                   |             |           |                |                                                    | 8.687        | 8.687          |
| Arrotondamento                   |             |           |                |                                                    |              |                |
| <b>Totale</b>                    | <b>768</b>  |           | <b>634.282</b> | <b>41.365</b>                                      | <b>8.978</b> | <b>685.393</b> |

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

|                            | interessi e altri oneri finanziari |
|----------------------------|------------------------------------|
| <b>Debiti verso banche</b> | 401.251                            |
| <b>Altri</b>               | 69.935                             |
| <b>Totale</b>              | 471.187                            |

| Descrizione               | Controllate | Collegate | Controllanti | Imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Altre   | Totale  |
|---------------------------|-------------|-----------|--------------|----------------------------------------------------|---------|---------|
| Interessi su obbligazioni |             |           |              |                                                    |         |         |
| Interessi bancari         |             |           |              |                                                    | 280.814 | 280.814 |
| Interessi fornitori       |             |           |              |                                                    | 27.427  | 27.427  |
| Interessi medio credito   |             |           |              |                                                    | 83.918  | 83.918  |
| Sconti o oneri finanziari |             |           |              |                                                    | 36.519  | 36.519  |

| Descrizione                                     | Controllate | Collegate | Controllanti  | Imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Altre          | Totale         |
|-------------------------------------------------|-------------|-----------|---------------|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Interessi su finanziamenti                      |             |           | 42.393        | 115                                                |                | 42.508         |
| Ammortamento disaggio di emissione obbligazioni |             |           |               |                                                    |                |                |
| Altri oneri su operazioni finanziarie           |             |           |               |                                                    |                |                |
| Accantonamento al fondo rischi su cambi         |             |           |               |                                                    |                |                |
| Arrotondamento                                  |             |           |               |                                                    | 1              | 1              |
| <b>Totale</b>                                   |             |           | <b>42.393</b> | <b>115</b>                                         | <b>428.679</b> | <b>471.187</b> |

### Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti dal conto economico, la componente valutativa non realizzata corrisponde a euro 213.637,92.

Tale importo è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

L'effetto positivo della variazione fra i due esercizi dell'Utile/Perdite su cambi è stata esposta nella Relazione sulla gestione.

## Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

### Ricavi di entità o incidenza eccezionale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Nel corso dell'esercizio la società non ha conseguito ricavi di entità o incidenza eccezionale

### Elementi di costo di entità o incidenza eccezionale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Nel corso dell'esercizio la società non ha conseguito costi di entità o incidenza eccezionale

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

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 2.659.118           | 1.933.119           | 725.999    |

| Imposte                                       | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|
| <b>Imposte correnti:</b>                      | 2.280.087           | 1.922.137           | 357.950    |
| IRES                                          | 1.963.687           | 1.634.581           | 329.106    |
| IRAP                                          | 316.400             | 287.556             | 28.844     |
| Imposte sostitutive                           |                     |                     |            |
| <b>Imposte relative a esercizi precedenti</b> |                     |                     |            |

| imposte                                                                                    | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| <b>Imposte differite (anticipate)</b>                                                      | 379.031             | 10.982              | 368.049        |
| IRES                                                                                       | 339.505             | 10.346              | 329.159        |
| IRAP                                                                                       | 39.526              | 636                 | 38.890         |
| <b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b> |                     |                     |                |
| <b>Totale</b>                                                                              | <b>2.659.118</b>    | <b>1.933.119</b>    | <b>725.999</b> |

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto: gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti; l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Si dà atto, inoltre, che la società ha aderito a partire dal 2008, al consolidato nazionale ai sensi degli artt.117 ss del TUIR con la società controllante Silvateam Spa e con le consociate Silvachimica Srl, Silvateam Food Ingredients Srl e Alce Spa.

Gli accordi di consolidamento prevedono che:

ciascuna consolidata versi alla consolidante, in corrispondenza delle scadenze dei pagamenti dell'acconto e del saldo delle imposte, un importo pari all'Ires, applicato con l'aliquota vigente al reddito rettificato.

Le perdite fiscali effettivamente utilizzate dalla consolidante vengono pagate alla consolidata che le ha generate nella misura dell'aliquota Ires dell'esercizio di utilizzo.

La responsabilità delle consolidate è esclusivamente quella prevista all'art.127 del TUIR.

Alla voce "Debiti verso impresa Controllante" è iscritto il debito per il conguaglio a debito dell'Ires dell'esercizio

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

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

#### **Fiscalità differita / anticipata**

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno determinato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella seguente tabella, unitamente ai relativi effetti

|  | Ammontare  |   | Ammontare | Ammontare  |   | Ammontare |
|--|------------|---|-----------|------------|---|-----------|
|  | differenze | % | imposte   | differenze | % | imposte   |



|                                                                                   | Ammontare     |      | Ammontare      |  | Ammontare  |      | Ammontare      |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------|----------------|--|------------|------|----------------|-----------|
|                                                                                   | temporanee    |      | antic./differ. |  | temporanee |      | antic./differ. |           |
|                                                                                   | LEDOGA S.R.L. |      |                |  |            |      |                |           |
| IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE IMPUTATE A BILANCIO                                | 31/12/17      |      | 31/12/17       |  | 31/12/16   |      | 31/12/16       |           |
|                                                                                   |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Imposte anticipate - Voce C) Il 5-ter) dell'Attivo                                |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Indennità suppletiva clientela                                                    | 2.048         | 27,9 | 571            |  | 2.048      | 27,9 |                | 571       |
| Perdite stimate su cambi                                                          |               | 24,0 |                |  | 187.469    | 24,0 |                | 44.993    |
| Maggior ammortamento avviamento                                                   | 167.120       | 27,9 | 46.628         |  | 264.408    | 27,9 |                | 73.772    |
| Fondo rischi su crediti tassato                                                   | 357.164       | 24,0 | 85.722         |  | 357.164    | 24,0 |                | 85.722    |
| Acc.to fondo oneri futuri                                                         |               | 27,9 |                |  | 1.000.000  | 27,9 |                | 279.000   |
| F.do svalutazione Impianti e Macchinari settore pannelli                          | 500.000       | 27,9 | 139.500        |  | 500.000    | 27,9 |                | 139.500   |
| Accantonamento fondo svalutazione fabbricati Biomasse del Serchio                 | 832.000       | 27,9 | 232.128        |  | 832.000    | 27,9 |                | 232.128   |
| F.do svalutazione immobili e aree                                                 | 652.000       | 27,9 | 181.908        |  | 652.000    | 27,9 |                | 181.908   |
| Totale                                                                            |               |      | 686.462        |  |            |      |                | 1.037.597 |
|                                                                                   |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Imposte differite - Voce B) 2) del Passivo                                        |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Disallineamento valori civili/fiscali imm. materiali conferimento ICL/incorp. STS | 1.234.008     | 27,9 | 344.289        |  | 1.258.652  | 27,9 |                | 351.165   |
| Rivalutazione immobili industriali e aree S.Michele (ex STS) DL 185/08 non affr.  | 2.346.690     | 27,9 | 654.727        |  | 2.405.836  | 27,9 |                | 671.228   |
| Utili netti stimati su cambi                                                      | 213.638       | 24,0 | 51.273         |  |            | 27,5 |                |           |
| Rivalutazione aree ex art. 15 DL 185/2008 non affrancate                          | 44.890        | 27,9 | 12.524         |  | 44.890     | 27,9 |                | 12.524    |
| Totale                                                                            |               |      | 1.062.812      |  |            |      |                | 1.034.916 |
|                                                                                   |               |      |                |  |            |      |                |           |
|                                                                                   |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Imposte anticipate - Voce 20) del Conto economico                                 |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Perdite stimate su cambi es. prec. realizzate nell'esercizio                      | (187.469)     | 24,0 | (44.993)       |  |            | 27,5 |                |           |
| Perdite stimate su cambi a fine es. e non realizzate                              |               | 24,0 |                |  | 187.469    | 24,0 |                | 44.993    |
| Fondo rischi su crediti tassato                                                   |               | 24,0 |                |  | 147.079    | 24,0 |                | 35.299    |
| Storno amm.to fiscale avviamento                                                  | (100.000)     | 27,9 | (27.900)       |  | (100.000)  | 31,4 |                | (31.400)  |
| Acc.to fondo oneri futuri                                                         | (1.000.000)   | 27,9 | (279.000)      |  |            |      |                |           |
| Acc.to fondo rischi                                                               |               | 24,0 |                |  | (800.000)  | 24,0 |                | (192.000) |
| Utilizzo fondo rischi (costo personale)                                           |               | 24,0 |                |  | (50.298)   | 24,0 |                | (12.072)  |
| Maggior ammortamento avviamento                                                   | 2.712         | 27,9 | 757            |  | 2.712      | 27,9 |                | 757       |
| Totale                                                                            |               |      | (351.136)      |  |            |      |                | (154.423) |
|                                                                                   |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Imposte differite - Voce 20) del Conto economico                                  |               |      |                |  |            |      |                |           |
| Disallineamento valori civili/fiscali imm. materiali conferimento ICL/incorp. STS | (24.644)      | 27,9 | (6.876)        |  | (21.823)   | 27,9 |                | (6.089)   |
| Rivalutazione immobili industriali e aree S. Michele (ex STS) DL 185/08 non affr. | (59.146)      | 27,9 | (16.502)       |  | (59.146)   | 31,4 |                | (18.572)  |
| Utili netti stimati su cambi                                                      | 213.638       | 24,0 | 51.273         |  |            | 27,5 |                |           |
| Utili netti stimati su cambi realizzati nell'es.                                  |               |      |                |  | (431.928)  | 27,5 |                | (118.780) |
| Totale                                                                            |               |      | 27.895         |  |            |      |                | (143.441) |
|                                                                                   |               |      |                |  |            |      |                |           |
|                                                                                   | Ammontare     |      | Ammontare      |  | Ammontare  |      |                | Ammontare |
|                                                                                   | differenze    | %    | imposte        |  | differenze | %    |                | imposte   |



|                                                   | Ammontare  |      | Ammontare        |            | Ammontare        |           |
|---------------------------------------------------|------------|------|------------------|------------|------------------|-----------|
|                                                   | temporanee |      | antic./differ.   |            | temporanee       |           |
|                                                   | 31/12/17   |      | 31/12/17         |            | 31/12/16         |           |
| <b>IMPOSTE ANTICIPATE NON IMPUTATE A BILANCIO</b> |            |      |                  |            |                  |           |
| Eccedenza ROL riportabile                         | 13.647.272 | 24,0 | 3.275.345        | 10.303.306 | 24,0             | 2.472.793 |
| Accantonamento fondo sval. Immob.                 | 5.351.070  | 31,4 | 1.680.236        | 5.351.070  | 31,4             | 1.680.236 |
| <b>Totale</b>                                     |            |      | <b>4.955.581</b> |            | <b>4.153.029</b> |           |

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

|                                                         | IRES      | IRAP      |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>A) Differenze temporanee</b>                         |           |           |
| Totale differenze temporanee deducibili                 | 2.510.332 | 2.153.168 |
| Totale differenze temporanee imponibili                 | 3.839.226 | 3.625.588 |
| Differenze temporanee nette                             | 1.328.894 | 1.472.420 |
| <b>B) Effetti fiscali</b>                               |           |           |
| Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio | (20.570)  | 17.898    |
| Imposte differite (anticipate) dell'esercizio           | 339.505   | 39.526    |
| Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio   | 318.925   | 57.424    |

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

| Descrizione                                                       | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Indennità suppletiva clientela                                    | 2.048                                        | -                                      | 2.048                             | -             | -                    | -             | -                    |
| Perdite stimate su cambi                                          | 187.469                                      | (187.469)                              | -                                 | -             | (44.993)             | -             | -                    |
| Maggior ammortamento avviamento                                   | 264.408                                      | (97.288)                               | 167.120                           | -13,97%       | (23.349)             | -2,27%        | (3.794)              |
| Fondo rischi su crediti tassato                                   | 357.164                                      | -                                      | 357.164                           | -             | -                    | -             | -                    |
| Acc.to fondo oneri futuri                                         | 1.000.000                                    | -                                      | 1.000.000                         | -             | -                    | -             | -                    |
| F.do svalutazione impianti e Macchinari settore pannelli          | 500.000                                      | -                                      | 500.000                           | -             | -                    | -             | -                    |
| Accantonamento fondo svalutazione fabbricati Biomasse del Serchio | 832.000                                      | -                                      | 832.000                           | -             | -                    | -             | -                    |
| F.do svalutazione immobili e aree                                 | 652.000                                      | -                                      | 652.000                           | -             | -                    | -             | -                    |

## Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

| Descrizione                                                                       | Importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Disallineamento valori civili/fiscali Imm. materiali conferimento ICL/incorp. STS | 1.258.652                                    | (24.644)                               | 1.234.008                         | -0,48%        | (5.915)              | -0,08%        | (961)                |
| Rivalutazione immobili industriali e aree S.Michele (ex STS) DL 185/08 non affr.  | 2.405.836                                    | (59.146)                               | 2.346.690                         | -0,60%        | (14.195)             | -0,10%        | (2.307)              |
| Utile netto stimato su cambi                                                      | -                                            | 213.638                                | 213.638                           | 24,00%        | 51.273               | -             | -                    |

| Descrizione                                               | importo al termine dell'esercizio precedente | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Rivalutazione aree ex art. 15 DL 185 /2008 non affrancate | 44.890                                       | -                                      | 44.890                            | -             | -                    | -             | -                    |

## Dettaglio delle differenze temporanee escluse

| Descrizione                       | Variazione verificatasi nell'esercizio | Importo al termine dell'esercizio | Aliquota IRES | Effetto fiscale IRES | Aliquota IRAP | Effetto fiscale IRAP |
|-----------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Eccedenza ROL riportabile         | 13.347.272                             | 13.347.272                        | 24,00%        | 3.203.345            | 3,90%         | 520.544              |
| Accantonamento fondo sval. immob. | 5.351.070                              | 5.351.070                         | 27,00%        | 1.444.789            | 3,90%         | 208.692              |

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

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

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

| Organico  | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazioni |
|-----------|------------|------------|------------|
| Dirigenti | 5          | 4          | 1          |
| Quadri    | 7          | 6          | 1          |
| Impiegati | 46         | 45         | 1          |
| Operai    | 39         | 42         | (3)        |
| Totale    | 97         | 97         |            |

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria settore Legno e arredamento

|                   | Numero medio |
|-------------------|--------------|
| Dirigenti         | 5            |
| Quadri            | 7            |
| Impiegati         | 46           |
| Operai            | 39           |
| Totale Dipendenti | 97           |

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

|          | Amministratori | Sindaci |
|----------|----------------|---------|
| Compensi | 81.623         | 33.822  |

### Compensi al revisore legale o società di revisione

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

Si precisa che la revisione dei conti è stata affidata al Collegio Sindacale

Alla società BDO sono stati erogati compensi pari ad euro 12.000 per l'attività svolta ai fini del reporting package di Gruppo.

### Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

| Descrizione | Consistenza iniziale numero | Consistenza iniziale valore nominale |
|-------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Quote       | 13.500.000                  | 1                                    |

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

Non sono stati emessi strumenti finanziari

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

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

La società non ha strumenti finanziari derivati.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

### Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono indicati di seguito per un importo pari al debito residuo garantito; l'importo della garanzia prestata è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento.

Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

### Rischi assunti dall'impresa

#### Garanzie reali prestate (ipoteche e privilegi)

La società ha prestato garanzie sui beni immobili e mobili di proprietà in relazione alle seguenti operazioni:

Ipoteca di primo grado sui beni immobili (fabbricati industriali, terreni e aree pertinenziali) di proprietà e siti in Via Torre 7 a San Michele Mondovì, dell'ammontare di euro 5.250.000 iscritta con atto notaio Viglino del 29/12/2005 repertorio n. 13703 relativamente al finanziamento di euro 3.000.000 concesso da Banca Intesa Mediocredito Spa residuo al 31/12/2017 euro **1.877.192**;

Ipoteca di primo e di secondo grado su tutti i beni immobili di proprietà, dell'ammontare di Euro 20.160.000 iscritta con atto notaio Viglino del 20/07/2007 repertorio n. 17.154 relativamente ai finanziamenti ad "ombrello" concessi da Pool di banche capofila Banca Nazionale del Lavoro, a favore Silvateam S.p.A. di euro 3.000.000, residuo al 31/12/2017 euro **1.836.735**, a favore Silvateam Food Ingredients S.r.l. di 4.100.000, residuo al 31/12/2017 euro **1.382.783** ed a favore della stessa Ledoga S.r.l. di euro 4.900.000 residuo al 31/12/2017 euro **3.526.644**;

Ipoteca di secondo e terzo grado su tutti i beni immobili di proprietà sociale dell'ammontare di euro 9.334.000 iscritta con atto notaio Viglino del 23.12.2009 repertorio n. 21.749 relativamente al finanziamento di euro 4.667.000, residuo al 31.12.2017 euro **3.843.412**, concesso da pool di banche a Silvateam S.p.A. nell'interesse di Ledoga S.r.l., Silvachimica S.r.l. e Silvateam Food Ingredients S.r.l.

Ipoteca di terzo e di quarto grado su tutti i beni immobili dell'ammontare complessivo di euro 5.282.000 iscritta con atto notaio Viglino del 23.12.2009 repertorio n. 21.749 relativamente alle aperture di credito per complessivi euro 2.641.000 concesse da pool di banche a Ledoga S.r.l. e Silvachimica S.r.l. come segue:

| Banca                       | Apertura Credito | Garanzia         |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Monte dei Paschi di Siena   | 741.000          | 1.482.000        |
| Banca Alpi Marittime        | 143.000          | 286.000          |
| Cassa di Risparmio di Asti  | 315.000          | 630.000          |
| Banca Nazionale Lavoro      | 411.000          | 822.000          |
| Unicredit Corporate Banking | 1.031.000        | 2.062.000        |
| <b>Totale</b>               | <b>2.641.000</b> | <b>5.282.000</b> |

Finanziamento pool di banche concesso a Silvateam S.p.A. nell'interesse di Alce S.p.A. stipulato il 23.12.2009 (Atto Notaio Viglino rep.21750/12994); - Ipoteca di secondo grado sugli immobili ricevuti da Alce S.p.A. seguito acquisizione ramo d'azienda "Centrale a Biomasse" - atto Notaio Pitino del 11.04.2013 rep.14553/9464 e successivamente a Ledoga S.r.l. con atto notaio Viglino di Ceva del 13.12.2015 Rep. 31.590/19.476. Importo massimo garantito euro 11.724.000 - Debito residuo al 31.12.2017 euro **4.508.637**.

#### **Garanzie prestate a favore di terzi**

Nel corso dell'esercizio è stata rilasciata dalla Elba assicurazioni S.p.A, in cui Ledoga è coobbligata, una polizza fidejussoria di euro 68.376 a favore della Provincia di Cuneo a garanzia degli obblighi del consorzio Emungimento scarico Corsaglia.

#### **Garanzie prestate dalla controllante nel nostro interesse:**

##### **Indebitamento a breve**

Garanzie assunte dalla capogruppo nei confronti delle banche Ledoga S.r.l., a fronte di affidamenti ad ombrello e mandati di credito per euro 6.700.409 e fidejussioni per euro 1.219.737.

##### **Beni in deposito presso terzi**

Si tratta dei prodotti e delle merci di proprietà sociale in giacenza nei depositi esterni al 31.12.2017 per un valore pari ad euro 569.309

##### **Beni in leasing**

Il residuo al 31.12.2017 delle rate a scadere relative ai contratti di leasing sottoscritti dalla società, è pari a euro 118.075.

##### **Garanzie relative ai debiti a breve consolidati e medio lungo**

Garanzie assunte dalla capogruppo e da Alce S.p.A. nei confronti delle banche sul debito "Consolido cassa" accollati da Alce S.p.A. a seguito acquisizione ramo d'azienda "Centrale a Biomasse" con atto Notaio Pitino del 11.04.2013 rep. 14553/9464 per euro **449.081**

## **Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)



Le informazioni relative alle singole operazioni sono state aggregate secondo la loro natura, salvo quando la loro separata indicazione sia stata ritenuta necessaria per comprendere gli effetti delle operazioni medesime sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico della società.

Ai fini di quanto disposto dalla normativa vigente, nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni con:

| CONTROPARTE                                  | RELAZIONE                                  | NATURA | VOCE DI BILANCIO                                                          | IMPORTO           |                   |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Silvateam Energia Rinnovabili S.r.l._Romania | Controllata                                | Pat    | C.II 2) Crediti Verso imprese controllate                                 | 1.889.672         | valore di mercato |
| Amery Solenergy S.r.l.                       | Controllata                                | Pat    | C.II 2) Crediti Verso imprese controllate                                 | 30.000            | valore di mercato |
| Amery Solaris Romania S.r.l.                 | Controllata                                | Pat    | C.II 2) Crediti Verso imprese controllate                                 | 30.000            | valore di mercato |
| Papajanni Energia S.r.l.                     | Controllata                                | Pat    | C.II 2) Crediti Verso imprese controllate                                 | 45.588            | valore di mercato |
| Silvateam S.p.a.                             | Controllante                               | Pat    | C.II 4) Crediti Verso imprese controllanti                                | 40.559.883        | valore di mercato |
| Alce S.p.A                                   | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | C.II 5) Crediti Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 18.111            | valore di mercato |
| Indunor S.a.                                 | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | C.II 5) Crediti Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 348.861           | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.                          | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | C.II 5) Crediti Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 7.256.398         | valore di mercato |
| Silvateam Brasil Ltda                        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | C.II 5) Crediti Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 1.018.155         | valore di mercato |
| Silvateam Food Ingredients S.r.l.            | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | C.II 5) Crediti Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 250.615           | valore di mercato |
| Silvateam Guangzhou Co.Ltd                   | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | C.II 5) Crediti Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 439.449           | valore di mercato |
| <b>Totale Crediti</b>                        |                                            |        |                                                                           | <b>51.886.732</b> |                   |
| Silvateam S.p.a.                             | Controllante                               | Pat    | D.11) Debiti verso imprese controllanti                                   | 7.870.386         | valore di mercato |
| Alce S.p.A                                   | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | D.11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 83.148            | valore di mercato |
| Indunor S.a.                                 | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | D.11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 1.125.702         | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.                          | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | D.11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 5.277.276         | valore di mercato |
| Silvateam Brasil Ltda                        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | D.11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 8.869             | valore di mercato |
| Silvateam Guangzhou Co.Ltd                   | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | D.11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 756.175           | valore di mercato |
| <b>Totale Debiti</b>                         |                                            |        |                                                                           | <b>15.121.556</b> |                   |
| Silvateam Guangzhou Co.Ltd                   | Sottoposta al controllo delle controllanti | Pat    | B.I.2) Costi di sviluppo                                                  | 150.000           | valore di mercato |
| <b>Totale Costi pluriennali</b>              |                                            |        |                                                                           | <b>150.000</b>    |                   |

| CONTROPARTE                       | RELAZIONE                                  | NATURA | VOCE DI BILANCIO                                                                         | IMPORTO           |                   |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Alce S.p.A.                       | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                               | 28.202            | valore di mercato |
| Indunor S.a.                      | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                               | 13.456.049        | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.               | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                               | 3.132.828         | valore di mercato |
| Silvateam Food Ingredients S.r.l. | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                               | 14.500            | valore di mercato |
| Alce S.p.A                        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.7) Per servizi                                                                         | 119.000           | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.               | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.7) Per servizi                                                                         | 2.771.354         | valore di mercato |
| Silvateam Brasil Ltda             | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.7) Per servizi                                                                         | 8.869             | valore di mercato |
| Silvateam Guangzhou Co.Ltd        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | B.7) Per servizi                                                                         | 130.870           | valore di mercato |
| Silvateam S.p.a.                  | Controllante                               | Eco    | C.17 c) interessi e altri oneri verso imprese controllanti                               | 42.393            | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.               | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | C.17 d) interessi e altri oneri verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti | 115               | valore di mercato |
| <b>Totale Costi</b>               |                                            |        |                                                                                          | <b>19.704.180</b> |                   |
|                                   |                                            |        |                                                                                          |                   |                   |
| Silvateam S.p.a.                  | Controllante                               | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 126.052           | valore di mercato |
| Alce S.p.A                        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 42.096            | valore di mercato |
| Indunor S.a.                      | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 499.942           | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.               | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 9.035.420         | valore di mercato |
| Silvateam Brasil Ltda             | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 27.285            | valore di mercato |
| Silvateam Food Ingredients S.r.l. | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 229.511           | valore di mercato |
| Silvateam Guangzhou Co.Ltd        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.1) Ricavi di vendite                                                                   | 16.478            | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.               | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | A.5) Altri ricavi e proventi                                                             | 66.000            | valore di mercato |
| Papajanni Energia S.r.l.          | Controllata                                | Eco    | C.16 d) Interessi attivi                                                                 | 768               | valore di mercato |
| Silvateam S.p.a.                  | Controllante                               | Eco    | C.16 d) Interessi attivi                                                                 | 634.282           | valore di mercato |
| Alce S.p.A                        | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | C.16 d) Interessi attivi                                                                 | 2.769             | valore di mercato |
| Indunor S.a.                      | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | C.16 d) Interessi attivi                                                                 | 5.105             | valore di mercato |
| Silvachimica S.r.l.               | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | C.16 d) Interessi attivi                                                                 | 18.273            | valore di mercato |



| CONTROPARTE                       | RELAZIONE                                  | NATURA | VOCE DI BILANCIO         | IMPORTO           |                   |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|--------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Silvateam Food Ingredients S.r.l. | Sottoposta al controllo delle controllanti | Eco    | C.16 d) Interessi attivi | 15.219            | valore di mercato |
| <b>Totale Ricavi</b>              |                                            |        |                          | <b>10.719.200</b> |                   |

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

## Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata

Ai sensi di legge si evidenziano le informazioni di cui all'articolo 2427, primo comma, n. 22 *quinquies e sexies*, C.c.. Si informa che il bilancio consolidato dell'insieme più grande di imprese di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata, è la società Silvateam S.p.a., con sede in Via Torre 7 a San Michele Mondovì. La controllante Silvateam S.p.a. redige il bilancio consolidato di gruppo che è disponibile presso la CCIAA di Cuneo.

## Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

La vostra società appartiene al Gruppo Silvateam ed è una Società soggetta a direzione e coordinamento di SILVATEAM S.P.A.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società che esercita la direzione e coordinamento (articolo 2497-bis, quarto comma, C.c.). Segnaliamo, peraltro, che la Società Silvateam S.p.A. redige il bilancio consolidato. Società soggetta a direzione e coordinamento di SILVATEAM S.P.A.

## Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

|                                     | Ultimo esercizio | Esercizio precedente |
|-------------------------------------|------------------|----------------------|
| Data dell'ultimo bilancio approvato | 31/12/2016       | 31/12/2015           |
| B) Immobilizzazioni                 | 96.177.543       | 82.410.887           |
| C) Attivo circolante                | 18.997.764       | 20.607.856           |

|                                |                    |                    |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| D) Ratei e risconti attivi     | 21.594             | 38.320             |
| <b>Totale attivo</b>           | <b>115.196.901</b> | <b>103.056.863</b> |
| A) Patrimonio netto            |                    |                    |
| Capitale sociale               | 3.170.000          | 3.170.000          |
| Riserve                        | 14.033.121         | 11.760.204         |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 11.889.561         | 2.272.918          |
| <b>Totale patrimonio netto</b> | <b>29.092.682</b>  | <b>17.203.122</b>  |
| B) Fondi per rischi e oneri    | 95.372             | 67.372             |
| D) Debiti                      | 85.963.855         | 85.642.708         |
| E) Ratei e risconti passivi    | 44.991             | 143.661            |
| <b>Totale passivo</b>          | <b>115.196.900</b> | <b>103.056.863</b> |

## Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

|                                                 | Ultimo esercizio  | Esercizio precedente |
|-------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Data dell'ultimo bilancio approvato             | 31/12/2016        | 31/12/2015           |
| A) Valore della produzione                      | 25.983            | 858                  |
| B) Costi della produzione                       | 668.884           | 729.005              |
| C) Proventi e oneri finanziari                  | (1.353.910)       | (1.451.518)          |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | 13.730.074        | 4.400.786            |
| Imposte sul reddito dell'esercizio              | (156.298)         | (51.797)             |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>           | <b>11.889.561</b> | <b>2.272.918</b>     |

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

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

| Risultato d'esercizio al 31/12/2017       | Euro | 6.424.910 |
|-------------------------------------------|------|-----------|
| 5% a riserva legale                       | Euro | 321.245   |
| Riserva indisponibile (art 2426 8 bis CC) | Euro | 213.638   |
| a riserva straordinaria                   | Euro | 5.890.027 |
| a dividendo                               | Euro |           |

Vi ricordiamo inoltre che con l'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017 giunge a naturale scadenza il Consiglio di Amministrazione per decorrenza dei termini stabiliti all'atto della nomina, per cui Vi preghiamo di voler prendere in tale sede gli opportuni provvedimenti in merito alle cariche sociali.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Andrea Battaglia

**LEDOGA S.r.l.**

Sede legale: San Michele Mondovì, Via Torre n. 7.

Capitale sociale Euro 13.500.000 interamente versato.

Codice fiscale e Registro Imprese Cuneo numero 02956530048.

CCIAA Cuneo numero 250533 R.E.A..

Società soggetta a direzione e coordinamento di Silvateam S.p.a. R.I. Cuneo 02960630040.

**Relazione unitaria del Collegio Sindacale  
sul bilancio chiuso al 31/12/2017**

All'Assemblea dei Soci della Ledoga Srl.

**Premessa**

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ha svolto sia le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti C.C. sia quelle previste dall'articolo 2409 bis C.C.. La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c..

*A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.*

*Relazione sulla revisione contabile del bilancio di esercizio.*

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della società LEDOGA SRL, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della LEDOGA SRL al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Elementi alla base del giudizio*

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

#### *Responsabilità dell'Organo Amministrativo e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio.*

L'Organo amministrativo è responsabile per la redazione del bilancio di esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto

della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività, o non abbiano alternative realistiche a tali scelte. Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

*Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.*

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

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

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

circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

#### *Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*

Gli Amministratori della LEDOGA SRL sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della LEDOGA SRL al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della LEDOGA SRL al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della LEDOGA SRL al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge. Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14 comma 2, lett. e),



del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

*B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

*B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.*

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed 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 potenziali conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Abbiamo acquisito informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, dalle sue controllate e dal Gruppo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai

responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; al riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire; nel corso dell'esercizio, infine, non sono stati rilasciati pareri richiesti dalla legge, né sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

*B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio*

Per quanto a nostra conoscenza gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, C.C..

Il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone, per l'approvazione, il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, che si riassume nei seguenti valori, confrontati con quelli del precedente esercizio:

STATO PATRIMONIALE

|                   | <u>31/12/2017</u>  | <u>31/12/2016</u>  |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni  | 31.922.299         | 33.217.526         |
| Attivo circolante | 72.608.694         | 67.791.106         |
| Ratei e risconti  | 129.511            | 100.201            |
| Totale attivo     | <u>104.660.504</u> | <u>101.108.833</u> |
| Patrimonio netto  | 47.024.547         | 40.399.637         |

|                              |             |             |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Fondi per rischi ed oneri    | 3.118.129   | 4.125.874   |
| Trattamento di fine rapporto | 1.044.644   | 1.159.067   |
| Debiti                       | 53.439.083  | 55.303.817  |
| Ratei e risconti             | 34.101      | 120.438     |
| Totale passivo               | 104.660.504 | 101.108.833 |

#### CONTO ECONOMICO

|                                                       |              |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Valore della produzione                               | 57.744.575   | 55.776.238   |
| Costi della produzione                                | (49.447.323) | (49.389.152) |
| Differenza tra valore e costi della produzione        | 8.297.252    | 6.387.086    |
| Proventi ed oneri finanziari                          | 786.776      | (12.532)     |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie          | -            | -            |
| Risultato prima delle imposte                         | 9.084.028    | 6.374.554    |
| Imposte sul reddito, correnti, differite e anticipate | (2.659.118)  | (1.933.119)  |
| Risultato dell'esercizio                              | 6.424.910    | 4.441.435    |

Ai sensi del terzo comma dell'art. 27 D.Lgs. 127/1991, poiché la società fa parte del gruppo Silvateam S.p.a. e nessun socio ha avanzato specifica richiesta nei sei mesi antecedenti alla fine dell'esercizio, Ledoga S.r.l è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato con le proprie controllate.

Con riferimento ai criteri di valutazione adottati, si rileva che:

- le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo ed ammortizzate

secondo criteri adeguati all'utilità futura dei singoli costi; le iscrizioni risultanti dal bilancio ed i relativi piani di ammortamento sono da noi condivisi;

- alla voce "avviamento", è stato imputato il disavanzo di fusione generato dalla incorporazione nell'esercizio 2015 della società Biomasse del Serchio Srl;
- le immobilizzazioni materiali sono state imputate al valore di scissione (pari al valore contabile della società scissa e corrispondente al costo originario di acquisto o di produzione dei beni ricevuti, rivalutato, nei casi esposti in nota integrativa, in base alle Leggi 576/75, 72/83 e 413/91), o di conferimento (risultante da perizia redatta ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile), o al costo originario di acquisto o di produzione, maggiorato degli oneri accessori diretti, e degli eventuali costi incrementativi, senza imputazione di oneri finanziari. Gli ammortamenti, calcolati con le percentuali ed i criteri indicati nella nota integrativa, sono, a parere degli amministratori, congrui rispetto al reale utilizzo e deperimento dei beni a cui si riferiscono. Si dà atto inoltre che i valori dei fabbricati strumentali, delle aree pertinenziali e dei terreni di proprietà sociale sono stati rivalutati ai sensi dell'art. 15 D.L. 185/08.
- le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto; le variazioni intervenute nelle suddette voci sono descritte e motivate nella nota integrativa;
- per quanto riguarda le rimanenze di magazzino, nella nota integrativa l'organo amministrativo ha illustrato i criteri di valutazione. Esse risultano iscritte per valori che, a parere degli amministratori, non superano i costi correnti o comunque i valori di realizzo alla chiusura dell'esercizio;
- i valori iscritti alle partite creditorie e debitorie sono espressi al nominale in deroga all'art. 2426 C.C., in quanto l'applicazione del criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione non avrebbero determinato effetti rilevanti sulla

rappresentazione veritiera e corretta. Con riferimento ai crediti e debiti in valute estere, gli amministratori hanno effettuato l'adeguamento dei cambi storici ai saldi correnti di fine esercizio con imputazione delle differenze alla voce C 17bis) del Codice Civile. Con riferimento ai crediti nei confronti della clientela, gli amministratori hanno accantonato al fondo svalutazione crediti un importo ritenuto appropriato ad allineare i valori nominali al valore presumibile di realizzazione, tenuto anche conto dell'esistenza di coperture assicurative.

- alla voce fondi per rischi e oneri risulta accantonato un importo giudicato congruo dagli Amministratori a copertura di costi per contenzioso in corso, di crediti verso società controllate aventi sede in Romania, acquisite a seguito della fusione per incorporazione della Silvateam Energia Srl; il fondo rischi per oneri di manutenzione futuri è stato stornato nell'esercizio a seguito del venir meno delle motivazioni per le quali si era proceduto allo stanziamento negli esercizi precedenti;

- il fondo trattamento fine rapporto copre gli impegni maturati a carico della società sino alla data di chiusura dell'esercizio in rapporto all'anzianità e alla retribuzione dei dipendenti;

- i ratei e i risconti si riferiscono a oneri finanziari e sono stati imputati all'esercizio in base al criterio temporale di maturazione;

- le operazioni di leasing di cui al n. 22) dell'art.2427 del Codice Civile sono state correttamente esposte in nota integrativa, con l'indicazione del loro impatto, al lordo del relativo effetto fiscale, sullo stato patrimoniale e sul conto economico della società;

- non risultano compensazioni di partite;
- gli oneri fiscali diretti di competenza dell'esercizio, comprese le imposte differite e anticipate sulle differenze temporanee tra valori iscritti in bilancio e quelli corrispondenti riconosciuti ai fini fiscali, sono stati determinati correttamente, tenuto conto dell'esistenza di costi indeducibili e della più ampia base imponibile Irap;
- gli impegni, i rischi e le passività potenziali risultano descritti nella Nota integrativa.

B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

In conclusione, sulla base delle risultanze dell'attività da noi svolta, e tenuto conto delle considerazioni sopra riportate, riteniamo che il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione possa essere approvato; concordiamo inoltre, con la proposta avanzata dal Consiglio medesimo, in nota integrativa, in ordine alla destinazione dell'utile di esercizio.

San Michele Mondovì, 16 aprile 2018.

Il Presidente del Collegio Sindacale

(dott.ssa Luciana Porello)



I Sindaci effettivi

(dott.ssa Annalisa Cagnasso)



(dott. Guido Tomatis)

