

**CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO (in Euro mila)**

|  | <b>2016</b>   | <b>%</b>    | <b>2015</b>   | <b>%</b>    | <b>2014</b>   | <b>%</b>    |
|--|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| <i>Fatturato Netto</i>                           | 48.237        | 100         | 47.115        | 100         | 50.020        | 100         |
| <i>Altri ricavi</i>                              | 752           | 1,6         | 869           | 1,8         | 421           | 0,8         |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                             | <b>48.989</b> |             | <b>47.985</b> |             | <b>50.442</b> |             |
| Costi esterni                                    | -33.065       | -68,6       | -32.420       | -68,8       | -32.467       | -64,9       |
| <i>Var. Magazz.</i>                              | -1.678        | -3,5        | -1.125        | -2,4        | -1.428        | -2,9        |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>                           | <b>14.246</b> | <b>29,5</b> | <b>14.440</b> | <b>30,6</b> | <b>16.547</b> | <b>33,1</b> |
| Costo del personale                              | -7.122        | -14,8       | -6.892        | -14,6       | -7.624        | -15,2       |
| <b>EBITDA (Margine Operativo Lordo - M.O.L.)</b> | <b>7.124</b>  | <b>14,8</b> | <b>7.548</b>  | <b>16,0</b> | <b>8.923</b>  | <b>17,8</b> |
| Ammortamenti                                     | -3.687        | -7,6        | -4.219        | -9,0        | -4.767        | -9,5        |
| Accantonamenti                                   | -1.617        | -3,4        | -1.398        | -3,0        | -1.639        | -3,3        |
| <b>EBIT (Risultato Operativo)</b>                | <b>1.820</b>  | <b>3,8</b>  | <b>1.931</b>  | <b>4,1</b>  | <b>2.517</b>  | <b>5,0</b>  |
| Proventi finanziari                              | 164           | 0,3         | 161           | 0,3         | 165           | 0,3         |
| <b>RAOF (risultato ante oneri finanziari)</b>    | <b>1.984</b>  | <b>4,1</b>  | <b>2.092</b>  | <b>4,4</b>  | <b>2.682</b>  | <b>5,4</b>  |
| Oneri finanziari                                 | -1.168        | -2,4        | -1.617        | -3,4        | -1.909        | -3,8        |
| <b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA</b>       | <b>816</b>    | <b>1,7</b>  | <b>475</b>    | <b>1,0</b>  | <b>773</b>    | <b>1,5</b>  |
| Oneri / Proventi (straordinari)                  | -549          | -1,1        | -152          | -0,3        | -4.847        | -9,7        |
| <b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>                    | <b>267</b>    | <b>0,6</b>  | <b>324</b>    | <b>0,7</b>  | <b>-4.074</b> | <b>-8,1</b> |
| Imposte correnti                                 | 0             |             | -42           | -0,1        | -373          | -0,7        |
| Imposte anticipate e differite                   | -29           | -0,1        | 162           | 0,3         | -7            | -0,0        |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                           | <b>238</b>    | <b>0,5</b>  | <b>444</b>    | <b>0,9</b>  | <b>-4.454</b> | <b>-8,9</b> |

**STATO PATRIMONIALE (in Euro mila)**

|  | <b>2016</b>   | <b>%</b>     | <b>2015</b>    | <b>%</b>     | <b>2014</b>    | <b>%</b>     |
|--|---------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Crediti Commerciali                            | 81.043        | 81,3         | 82.291         | 82,2         | 83.851         | 79,3         |
| (Debiti Commerciali)                           | -11.173       | -11,2        | -11.761        | -11,8        | -11.219        | -10,6        |
| Rimanenze                                      | 6.141         | 6,2          | 7.819          | 7,8          | 8.944          | 8,5          |
| (Fondo TFR)                                    | -2.056        | -2,1         | -1.981         | -2,0         | -2.004         | -1,9         |
| (Altri fondi)                                  | -3.926        | -3,9         | -6.943         | -6,9         | -7.971         | -7,5         |
| Altre attività a breve                         | 4.639         | 4,7          | 5.227          | 5,2          | 6.669          | 6,3          |
| (Passività a breve)                            | -959          | -1,0         | -869           | -0,9         | -895           | -0,8         |
| <b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>               | <b>73.709</b> | <b>74,0</b>  | <b>73.783</b>  | <b>73,7</b>  | <b>77.375</b>  | <b>73,2</b>  |
| Attività Fisse lorde                           | 110.270       | 110,6        | 106.954        | 106,9        | 104.879        | 99,2         |
| (Fondi ammortamento)                           | -84.317       | -84,6        | -80.662        | -80,6        | -76.519        | -72,4        |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                | <b>92.662</b> | <b>100,0</b> | <b>100.075</b> | <b>100,0</b> | <b>105.735</b> | <b>100,0</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                        | <b>47.826</b> | <b>48,0</b>  | <b>47.588</b>  | <b>47,6</b>  | <b>43.705</b>  | <b>41,3</b>  |
| (Disponibilità liquide)                        | -119          | -0,1         | -112           | -0,1         | -91            | -0,1         |
| (Crediti finanziari a breve)                   | -11.178       | -11,2        | -              | -            | -              | -            |
| Debiti finanziari a breve                      | 34.357        | 34,5         | 28.729         | 28,7         | 34.128         | 32,3         |
| Debiti finanziari a lungo                      | 28.776        | 28,9         | 23.870         | 23,9         | 27.993         | 26,5         |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>             | <b>51.836</b> | <b>52,0</b>  | <b>52.487</b>  | <b>52,4</b>  | <b>62.030</b>  | <b>58,7</b>  |
| <b>TOT. PATRIMONIO + INDEBITAMENTO FINANZ.</b> | <b>99.662</b> | <b>100,0</b> | <b>100.075</b> | <b>100,0</b> | <b>105.735</b> | <b>100,0</b> |

L'andamento delle principali poste patrimoniali evidenzia un miglioramento delle voci interessate alla liquidità aziendale con particolare riferimento ai crediti, debiti e rimanenze del capitale circolante netto commerciale, la cui diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a 2,3 milioni di euro comporta un effetto positivo sul *cash flow* aziendale complessivo.

La diminuzione di 3,0 milioni di euro relativa alla voce altri fondi è imputabile agli accordi intervenuti per la chiusura dei rapporti con agenti generali storici ai quali sono state liquidate le relative indennità maturate e già accantonate durante gli esercizi precedenti.

Tale operazione rientra nella volontà dell'Istituto di rinnovare e ampliare i canali distributivi dei propri prodotti.

L'Attivo immobilizzato si decrementa di circa 0,3 milioni di euro per effetto del normale processo di ammortamento.

L'analisi della posizione finanziaria netta presenta un risultato sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente. Si segnala altresì

che nel corso del 2016 l'Istituto ha ricevuto dalla società di *factoring* la somma di 11,1 milioni di euro che ha vincolato su un conto aperto presso la Banca Nazionale del Lavoro necessaria al rilascio da parte dello stesso Istituto bancario di una fidejussione di parti importo a garanzia del debito verso le banche di Editalia S.p.A. garantito dall'Istituto Poligrafico e Zecca dello Stato. Al momento del *closing* avvenuto in data 18 gennaio 2017, l'Istituto ha acquisito la totalità delle azioni della società Editalia S.p.A. e ha provveduto a liberare il Poligrafico per un importo pari a 3,9 milioni di euro così come previsto nel contratto di cessione azionaria. Per gli ulteriori dettagli relativi a tale operazione si rimanda al prosieguo della nota integrativa.

#### *Obiettivi della direzione aziendale e politiche di gestione dei Rischi Finanziari*

La Società mira a gestire e contenere i rischi finanziari a cui è soggetta mediante la prudente valutazione degli Amministratori. La Società non utilizza strumenti finanziari specifici a copertura di tali rischi.

#### *Informazioni relative ai rischi e alle incertezze*

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, si riportano di seguito i principali rischi cui la Società è esposta con le relative azioni per fronteggiarli.

#### *Rischio di mercato*

Il rischio correlato alla contrazione intervenuta negli ultimi anni nel mercato delle opere enciclopediche, è stato in parte mitigato con la diversificazione della offerta produttiva operata dall'Istituto rafforzando la linea delle "Opere pregiate" e "Facsimili". Tale diversificazione ha permesso di contenere tale flessione rispetto a quella registrata dai nostri competitor e di risentire in misura minore della concorrenza dei contenuti offerti in rete. Significative sono state, tra l'altro, anche le iniziative sviluppate sulla Rete e sul Portale.

#### *Rischio di credito*

L'esposizione al rischio di credito si mantiene sui livelli per noi consueti, come ampiamente spiegato in Nota Integrativa. L'apposita

funzione di gestione del credito provvede a stimare il grado di recuperabilità dei crediti e a calcolare il relativo fondo di svalutazione da iscrivere in Bilancio.

#### *Rischio di liquidità*

Allo stato attuale questo rischio è strettamente correlato ai ritardi negli incassi da parte dei clienti i cui tempi sono condizionati dalle formule di dilazione concesse, più lunghe rispetto al passato. Non vengono comunque segnalate variazioni significative negli indicatori di solvibilità rispetto alle attese di scadenza, questo confermato anche dal gestore del credito.

#### *Rischio di dipendenza*

Il rischio correlato alla dipendenza da forniture di beni e servizi da parte di fornitori strategici è limitato dalla struttura produttiva della Società, fortemente parcellizzata.

#### *Rischio legato alla delega*

Con riferimento al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dalla Società ai sensi del d.lgs. n. 231/01 (Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'articolo 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300) si è provveduto nel corso dell'anno, come di consueto, ad una verifica della sua adeguatezza e rispetto delle finalità previste dalla normativa vigente.

#### *Rischio risorse umane*

La Società ha un Codice Etico, disponibile sul sito internet [www.treccani.it](http://www.treccani.it), vincolante per gli amministratori, il management, i dipendenti ed i collaboratori nonché per tutti coloro che intrattengano rapporti contrattuali, anche occasionali e/o soltanto temporanei, con l'Istituto.

#### *Rischio legato alla sicurezza*

La Società ha provveduto a redigere la versione aggiornata del Documento programmatico sulla sicurezza così come prescritto dall'allegato B del d.lgs 30 giugno 2003 n. 196 denominato "Codice in materia di dati personali" e a verificare l'aggiornamento degli adempimenti prescritti dalla suddetta normativa.

*Informazioni attinenti al personale*

Il personale dipendente al 31 dicembre 2016 risulta composto da 101 unità di cui 97 impiegati, 1 operaio e 3 dirigenti; 86 full time, di cui 3 a tempo determinato e 15 part time. Durante l'esercizio sono stati incentivati esodi per 278 mila euro, relativi a 7 unità.

Nel corso dell'esercizio 2016 non si sono verificati eventi che abbiano comportato infortuni al personale iscritto nel libro matricola per i quali sia stata imputata una responsabilità aziendale.

Si segnala inoltre che non vi sono addebiti in ordine a malattie professionali per dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing per cui la Società sia stata dichiarata responsabile.

Relativamente alla Sicurezza nei luoghi di lavoro, nel corso dell'anno 2016, anche a seguito dell'entrata in vigore del d.lgs. 81/08, si è provveduto alla revisione ed aggiornamento della documentazione prevista dalla normativa vigente con particolare riferimento ai Documenti di Valutazione dei Rischi (DVR) di tutte le Sedi.

Sono state effettuate le manutenzioni ordinarie e straordinarie agli impianti previste dalla normativa vigente.

Con il coordinamento del medico competente, infine, è stato regolarmente svolto il servizio di sorveglianza sanitaria (visite mediche ed oculistiche periodiche al personale).

Sempre in ottemperanza al d.lgs. 81/08 è stato rivisto ed aggiornato il sistema di deleghe e procure in materia di Sicurezza nei luoghi di Lavoro e sono state aggiornate le procedure di Gestione della Sicurezza anche rispetto alle finalità previste dalla normativa in tema di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche (d.lgs. 231/01).

*Informazioni attinenti all'ambiente*

Si attesta che nell'esercizio 2016 non si sono verificati danni all'ambiente per cui la Società abbia ricevuto sanzioni definitive per reati o danni ambientali e ancor meno sia stata condannata in via definitiva.

*Governance*

Per quanto riguarda la composizione societaria dell'Istituto, rispetto all'esercizio precedente, non si rilevano variazioni nella composizione

dei Soci, per il cui dettaglio si rimanda a quanto descritto in Nota Integrativa.

*Azioni proprie e azioni/quote delle società controllanti possedute dalla Società*

La Società non possiede quote proprie, neanche tramite interposta persona o società fiduciaria e nel corso dell'esercizio non sono stati eseguiti acquisti o alienazioni di quote proprie, neanche tramite interposta persona o società fiduciaria.

*Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*

Per una completa informativa agli Azionisti si comunica che, nei primi mesi dell'esercizio 2017, non si sono verificati e non siamo a conoscenza di eventi tali da comportare una rettifica dei saldi di Bilancio e/o segnalazione nella Nota Integrativa.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato in data 18 gennaio 2017 di aumentare il capitale sociale, a pagamento in forma scindibile, da euro 44.491.545 a euro 52.491.545 mediante emissione di 8 milioni di azioni ordinarie dal valore nominale di euro 1 ciascuna. Tali azioni avranno le stesse caratteristiche delle azioni già in circolazione e sono state offerte in opzione agli attuali azionisti al prezzo di euro 1 per azione. Alla data odierna il capitale sociale è stato sottoscritto per 1,5 milioni di euro.

In data 18 gennaio 2017 la Società ha perfezionato l'acquisto della partecipazione nel capitale sociale di Editalia S.p.A. divenendone socio unico. Il costo di tale acquisizione è stato di 2 milioni di euro.

*Evoluzione prevedibile della gestione*

Il risultato delle vendite nel primo bimestre 2017 è stato pari a 8,6 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente (8,7 milioni di euro) e in linea rispetto al budget di periodo (8,7 milioni di euro).

In termini di composizione risulta confermato il significativo apporto delle Opere di pregio (73% del totale).

La gestione, nel suo complesso, è in linea con le previsioni.

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 con un risultato netto di 237.950 euro, Vi proponiamo di destinare l'utile come segue:

|                |             |
|----------------|-------------|
| Riserva legale | 23.795 euro |
|----------------|-------------|

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Riserva straordinaria | 214.155 euro |
|-----------------------|--------------|



***Stato Patrimoniale, Conto Economico  
e Rendiconto finanziario***

| STATO PATRIMONIALE: ATTIVO   |                    | 31 dicembre 2016   | 31 dicembre 2015 |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| <b>(B) Immobilizzazioni</b>  |                    |                    |                  |
| <b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>   |                    |                    |                  |
| 3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 7.874.951          | 8.577.922          |                  |
| 4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 158.923            | 116.784            |                  |
| 7. Altre   | 2.363.374          | 1.879.767          |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>10.397.248</b>  | <b>10.574.473</b>  |                  |
| <b>II. Immobilizzazioni materiali</b>  |                    |                    |                  |
| 1. Terreni e fabbricati  | 15.299.832         | 15.427.258         |                  |
| 2. Impianti e macchinario  | 97.053             | 117.093            |                  |
| 3. Attrezzature industriali e commerciali  |                    | 3.988              |                  |
| 4. Altri beni  | 25.048             | 34.645             |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>15.421.933</b>  | <b>15.582.984</b>  |                  |
| <b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>   |                    |                    |                  |
| 1. Partecipazioni in:  |                    |                    |                  |
| Imprese controllate  | 20.000             |                    |                  |
| 2. Crediti:  |                    |                    |                  |
| (dbis) Verso altri:  |                    |                    |                  |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | 113.636            | 134.086            |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>133.636</b>     | <b>134.086</b>     |                  |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>   | <b>25.952.817</b>  | <b>26.291.543</b>  |                  |
| <b>(C) Attivo circolante</b>   |                    |                    |                  |
| <b>I. Rimanenze</b>  |                    |                    |                  |
| 1. Materie prime, sussidiarie e di consumo   | 162.144            | 199.133            |                  |
| 2. Opere in corso di produzione e semilavorati:  |                    |                    |                  |
| (a) Costi redazionali  | 1.597.673          | 1.599.821          |                  |
| (b) Semilavorati cartacei  | 1.057.523          | 1.216.882          |                  |
| 4. Prodotti finiti e merci   | 3.324.034          | 4.803.476          |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>6.141.374</b>   | <b>7.819.312</b>   |                  |
| <b>II. Crediti</b>   |                    |                    |                  |
| 1. Verso clienti:  |                    |                    |                  |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 45.464.752         | 46.475.981         |                  |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | 35.336.460         | 35.707.333         | 82.183.314       |
| 5bis Crediti tributari   |                    |                    |                  |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 2.458.163          | 3.154.913          |                  |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   |                    | 220.362            | 3.375.275        |
| 5ter Imposte anticipate  |                    |                    |                  |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 30.474             | 65.285             |                  |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   | 876.584            | 901.558            | 966.843          |
| 5quater Verso altri:   |                    |                    |                  |
| Esigibili entro l'esercizio successivo   | 12.451.438         | 884.542            |                  |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo   |                    |                    | 884.542          |
| <b>Totale</b>  | <b>96.617.871</b>  | <b>87.409.974</b>  |                  |
| <b>IV. Disponibilità liquide</b>   |                    |                    |                  |
| 1. Depositi bancari e postali  | 95.146             | 62.385             |                  |
| 3. Danaro e valori in cassa  | 23.950             | 49.591             |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>119.096</b>     | <b>111.976</b>     |                  |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>  | <b>102.878.341</b> | <b>95.341.262</b>  |                  |
| <b>(D) Ratei e risconti:</b>   |                    |                    |                  |
| Altri ratei e risconti   | 241.305            | 107.802            |                  |
| <b>Totale ratei e risconti (D)</b>   | <b>241.305</b>     | <b>107.802</b>     |                  |
| <b>Totale attivo (B+C+D)</b>   | <b>129.072.463</b> | <b>121.740.607</b> |                  |

| STATO PATRIMONIALE: PASSIVO                                    |            | 31 dicembre 2016   | 31 dicembre 2015   |
|--|------------|--------------------|--------------------|
| <b>(A) Patrimonio netto</b>                                    |            |                    |                    |
| I. Capitale  |            | 44.491.545         | 44.491.545         |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni                       |            | 193.583            | 193.583            |
| IV. Riserva legale   |            | 2.298.864          | 2.254.507          |
| VI. Altre Riserve  |            |                    |                    |
| 1. Riserva straordinaria                                       |            | 604.149            | 204.936            |
| 2. Altre riserve   |            | 1                  | 1                  |
| IX. Utile (perdita) dell'esercizio                             |            | 237.950            | 443.570            |
| Riserva da arrotondamento                                      |            | 1                  | (1)                |
| <b>Totale patrimonio netto (A)</b>                             |            | <b>47.826.093</b>  | <b>47.588.141</b>  |
| <b>(B) Fondi per rischi e oneri</b>                            |            |                    |                    |
| 2. Imposte differite   | 3.432.741  |                    | 3.463.470          |
| 4. Altri   | 492.867    |                    | 3.479.356          |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>                     |            | <b>3.925.608</b>   | <b>6.942.826</b>   |
| <b>(C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>  |            |                    |                    |
|  |            | <b>2.056.282</b>   | <b>1.980.709</b>   |
| <b>(D) Debiti</b>  |            |                    |                    |
| 4. Debiti verso banche:  |            |                    |                    |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                         | 12.468.041 |                    | 14.404.853         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 8.625.000  | 21.093.041         | 10.875.000         |
|  |            |                    | 25.279.853         |
| 5. Debiti verso altri finanziatori:                            |            |                    |                    |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                         | 21.888.942 |                    | 15.449.147         |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 20.150.755 | 42.039.697         | 11.869.668         |
|  |            |                    | 27.318.816         |
| 7. Debiti verso fornitori:                                     |            |                    |                    |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                         |            | 8.282.511          | 8.636.874          |
| 12. Debiti tributari:  |            |                    |                    |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                         |            | 359.578            | 279.457            |
| 13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale |            |                    |                    |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                         |            | 598.961            | 589.682            |
| 14. Altri debiti   |            |                    |                    |
| Esigibili entro l'esercizio successivo                         | 2.783.700  |                    | 2.978.423          |
| Esigibili oltre l'esercizio successivo                         | 91.131     | 2.874.831          | 113.793            |
|  |            |                    | 3.092.216          |
| <b>Totale debiti (D)</b>                                       |            | <b>75.248.619</b>  | <b>65.196.898</b>  |
| <b>(E) Ratei e risconti</b>                                    |            |                    |                    |
| Altri ratei e risconti   | 15.861     |                    | 32.033             |
| <b>Totale ratei e risconti (E)</b>                             |            | <b>15.861</b>      | <b>32.033</b>      |
| <b>Totale passivo (A+B+C+D+E)</b>                              |            | <b>129.072.463</b> | <b>121.740.607</b> |

| CONTO ECONOMICO                        |  | 31 dicembre 2016   | 31 dicembre 2015   |
|--|--|--------------------|--------------------|
| <b>(A) Valore della produzione</b>     |  |                    |                    |
| 1.                                     | Ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 48.236.752         | 47.115.274         |
| 2.                                     | Variazioni delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti   | (1.640.949)        | (972.579)          |
| 5.                                     | <i>Altri ricavi e proventi:</i>  |                    |                    |
|  | Altri contributi   | 70.230             | 22.000             |
|  | Altri ricavi e proventi  | 3.770.352          | 3.687.766          |
|  | <b>Totale valore della Produzione (A)</b>  | <b>50.436.385</b>  | <b>49.852.461</b>  |
| <b>(B) Costi della produzione</b>      |  |                    |                    |
| 6.                                     | Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                                       | 208.734            | 493.461            |
| 7.                                     | Per servizi  | 32.600.924         | 30.316.132         |
| 8.                                     | Per godimento di beni di terzi   | 1.336.166          | 1.464.948          |
| 9.                                     | <i>Per il personale:</i>   |                    |                    |
| (a)                                    | Salari e stipendi  | 5.206.371          | 5.073.293          |
| (b)                                    | Oneri sociali  | 1.540.271          | 1.499.198          |
| (c)                                    | Trattamento di fine rapporto   | 371.027            | 363.004            |
| (e)                                    | Altri costi  | 282.189            | 294.321            |
| 10.                                    | <i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>  |                    |                    |
| (a)                                    | Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali  | 3.213.910          | 3.746.491          |
| (b)                                    | Ammortamento delle immobilizzazioni materiali  | 472.840            | 472.580            |
| (d)                                    | Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide   | 1.150.000          | 1.000.000          |
| 11.                                    | Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci             | 36.989             | 152.287            |
| 12.                                    | Accantonamento per rischi  |                    |                    |
| 13.                                    | Altri accantonamenti   | 466.848            | 397.913            |
| 14.                                    | Oneri diversi di gestione  | 2.279.599          | 2.799.519          |
|  | <b>Totale costi della produzione (B)</b>   | <b>49.165.868</b>  | <b>48.073.146</b>  |
|  | <b>Differenza tra valori e costi della produzione (A-B)</b>                              | <b>1.270.517</b>   | <b>1.779.315</b>   |
| <b>(C) Proventi e oneri finanziari</b> |  |                    |                    |
| 16.                                    | <i>Altri proventi finanziari:</i>  |                    |                    |
| (d)                                    | Proventi diversi dai precedenti, da altri  | 164.432            | 161.147            |
| 17.                                    | <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>   |                    |                    |
|  | Verso altri  | (1.167.943)        | (1.616.883)        |
|  | <b>Totale proventi e oneri finanziari (16+17)</b>  | <b>(1.003.511)</b> | <b>(1.455.736)</b> |
|  | <b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>                          |                    |                    |
|  | <b>Risultato prima delle imposte (A-B+/-C)</b>   | <b>267.006</b>     | <b>323.579</b>     |
| 20.                                    | Imposte su reddito dell'esercizio  |                    |                    |
| (a)                                    | Imposte correnti   | 0                  | (41.791)           |
| (c)                                    | Imposte differite  | 30.729             | 447.613            |
| (d)                                    | Imposte anticipate   | (59.785)           | (285.831)          |
|  | <b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b> | <b>(29.056)</b>    | <b>119.991</b>     |
| 21.                                    | <b>Utile (perdite) dell'esercizio</b>  | <b>237.950</b>     | <b>443.570</b>     |

| RENDICONTO FINANZIARIO (in Euro)  | 31 dicembre 2016  | 31 dicembre 2015  |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>237.950</b>    | <b>443.570</b>    |
| Imposte sul reddito   | 29.056            | -119.991          |
| Interessi passivi/(interessi attivi)  | 1.003.511         | 1.455.736         |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio) prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>1.270.518</b>  | <b>1.779.315</b>  |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>   |                   |                   |
| Accantonamenti ai Fondi   | 837.875           | 660.917           |
| Ammortamenti delle Immobilizzazioni   | 3.686.749         | 4.219.071         |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>   | <b>5.795.142</b>  | <b>6.659.303</b>  |
| <i>Variazioni del CCN</i>   |                   |                   |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze   | 1.677.938         | 1.124.866         |
| Decremento/(incremento) crediti vs clienti  | 1.382.102         | 1.564.766         |
| Decremento/(incremento) debiti vs fornitori   | -354.363          | 78.488            |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi   | -133.502          | -5.060            |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti passivi  | -16.172           | -55.069           |
| Altre variazioni del CCN  | -10.747.039       | 2.194.565         |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>   | <b>-2.395.895</b> | <b>11.561.859</b> |
| <i>Altre rettifiche</i>   |                   |                   |
| Interessi incassati/(pagati)  | -1.003.511        | -1.445.877        |
| (Imposte sul reddito pagate)  |                   | -149.136          |
| Utilizzo dei fondi  | -3.779.520        | -1.712.245        |
| <b>Flusso finanziario della attività operativa (A)</b>  | <b>-7.178.926</b> | <b>8.254.601</b>  |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>   |                   |                   |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>   |                   |                   |
| (Investimenti)  | -311.789          | -47.150           |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti  |                   |                   |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>   |                   |                   |
| (Investimenti)  | -3.036.685        | -2.173.614        |
| <i>Attività finanziarie</i>   |                   |                   |
| (Investimenti)  | -20.000           |                   |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>   |                   |                   |
| Disinvestimenti   | 20.450            | 69.678            |
| <b>Flusso finanziario della attività di investimento (B)</b>  | <b>-3.348.024</b> | <b>-2.151.085</b> |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                   |                   |
| <i>Mezzi di terzi</i>   |                   |                   |
| Accensione finanziamenti  | 10.534.070        |                   |
| Rimborso finanziamenti  |                   | -9.522.840        |
| <i>Mezzi propri</i>   |                   |                   |
| Aumento di capitale a pagamento   |                   | 3.440.000         |
| <b>Flusso finanziario della attività di finanziamento (C)</b>   | <b>10.534.070</b> | <b>-6.082.840</b> |
| <b>Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide (A+/-B+/-C)</b>  | <b>7.120</b>      | <b>20.674</b>     |
| <b>Disponibilità liquide inizio periodo</b>   | <b>111.976</b>    | <b>91.302</b>     |
| <i>Depositi bancari e postali</i>   | 62.38562          | 49.1176           |
| <i>Denaro e valori in cassa</i>   | 49.591            | 42.126            |
| <b>Disponibilità liquide fine periodo</b>   | <b>119.096</b>    | <b>111.976</b>    |
| <i>Depositi bancari e postali</i>   | 95.146            | 62.385            |
| <i>Denaro e valori in cassa</i>   | 23.950            | 49.591            |

***Nota Integrativa: contenuto e forma***

***Criteri di valutazione, principi contabili  
e principi di redazione del bilancio***

Il Bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'*International Accounting Standard Board* (I.A.S.B.).

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative a riguardo.

Il Bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del Codice Civile) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal d.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016.

Nel paragrafo “Effetti dell'applicazione dei nuovi principi contabili nazionali” sono riportati gli effetti sulle voci di stato patrimoniale e conto economico dell'esercizio 2015, riportati ai fini comparativi.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 in osservanza dell'art. 2426 del codice civile e dei citati principi contabili sono i seguenti:

**Immobilizzazioni  
immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e, laddove previsto, con il consenso del Collegio Sindacale. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione, tenendo anche conto delle eventuali perdite durevoli di valore.

Più precisamente i criteri di ammortamento adottati sono i seguenti:

|   | Anni                     |
|---|--------------------------|
| • diritti d'autore                              | 10                       |
| • diritti di utilizzazione di progetti software | 5                        |
| • licenze d'uso software                        | 5                        |
| • altre immobilizzazioni immateriali:           |                          |
| altri costi pluriennali                         | 5                        |
| sistema informativo                             | 5                        |
| costi erogazione finanziamenti                  | durata del finanziamento |

**Immobilizzazioni  
materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto ed esposte in Bilancio al netto degli ammortamenti accumulati tenendo anche conto delle eventuali perdite durevoli di valore.

Il costo storico di acquisto è comprensivo di eventuali oneri accessori di diretta imputazione. Inoltre risulta incrementato delle spese di straordinaria manutenzione e delle rivalutazioni effettuate in virtù di leggi speciali. Il dettaglio delle rivalutazioni è esposto all'interno dell'analisi dello Stato Patrimoniale.

Gli ammortamenti, imputati al Conto Economico, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione. Per i cespiti di nuova acquisizione l'aliquota è stata ridotta del 50%. Le aliquote determinate con il criterio di cui sopra, risultano comunque non superiori a quanto previsto dalla vigente normativa fiscale in materia. Tali aliquote sono successivamente dettagliate nel prospetto delle movimentazioni delle immobilizzazioni materiali.

I beni aventi un valore unitario inferiore a euro 516,45 vengono interamente ammortizzati nell'esercizio in cui si sostiene il relativo costo. Tali beni non costituiscono nel loro complesso valori significativi.

Le spese di ordinaria manutenzione e riparazione sono interamente imputate al Conto Economico nell'esercizio in cui vengono sostenute; qualora rivestano natura straordinaria vengono capitalizzate sul relativo cespite.