



## NUCERIA ADESIVI S.R.L.

Sede legale: Via Lamia, 42 - 84015 Nocera Superiore (SA)

Capitale sociale Euro 5.000.000,00 i.v.

Registro Imprese di Salerno, codice fiscale e partita Iva n. 02347800654

R.E.A. Salerno n. 218041

info@nuceriagroup.com



## Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2018

Relazione sulla gestione

Prospetto contabile, Rendiconto finanziario e Nota integrativa

Nuceria Adesivi è membro di:



Azienda certificata:



Partners tecnologici:

## NUCERIA ADESIVI S.R.L. CON UNICO SOCIO

Sede in VIA LAMIA 42 -84015 NOCERA SUPERIORE (SA)  
Capitale sociale Euro 5.000.000,00 i.v.

### Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2018 Relazione sulla gestione

La Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2018 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.047.350

Il risultato semestrale è caratterizzato da un volume di fatturato pari a 31,7 milioni di euro, con un incremento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio di circa il 6%. La redditività operativa, espressa tramite l'EBITDA, al lordo anche dei costi per leasing finanziari, si è attestata a 5,6 milioni di euro, pari a circa il 18% in termini di *Ebitda margin*.

Il risultato complessivo dell'esercizio teorico annuale, dal 1/7/2017 al 30/06/2018, evidenzierebbe un fatturato di euro 62,2 mln di euro, un valore della produzione di euro 64,8 mln di euro, con un EBITDA, al lordo dei costi per leasing finanziari, di euro 11,8 mln.,

Anche nel corso del primo semestre del 2018, così come per gli anni precedenti, la crescita è stata sostenuta da politiche commerciali che pongono il cliente al centro delle scelte strategiche dell'azienda, nonché dagli investimenti sulle diverse divisioni aziendali atti ad incrementare la capacità produttiva disponibile e la qualità dei prodotti offerti al mercato. Sono state attivate le iniziative pianificate volte alla trasformazione della società in un *solutions' provider* nell'ambito dei sistemi di packaging integrato. Le soluzioni individuate e i benefici per la clientela della società continuano a consentire una crescita da un lato al di sopra dei tassi medi del mercato di riferimento, dall'altro solida e sostenibile nei prossimi anni.

Nel corso del primo semestre del 2018 la società ha realizzato gli investimenti volti alla costituzione di una autonoma divisione dedicata al mercato del *flexible packaging*, dotandosi di una linea di produzione completa di ultima generazione che svilupperà incrementi di fatturato nel corso della seconda parte dell'esercizio, potendo contare già sull'interesse della clientela attuale e prospettica. Inoltre, sono proseguiti gli investimenti nelle divisioni Label e Folding, necessarie per supportare la crescente domanda da parte del mercato, non solo nei segmenti dell'*home&body care*, ma anche nel settore del *food* e del *wine&spirits*. In tale direzione, infatti, vanno sia l'investimento in una nuova linea di stampa presso la divisione Folding, caratterizzata da una tecnologia che consente una maggiore efficienza produttiva oltre che ad un incremento della qualità, sia in una nuova linea di stampa con tecnologia ibrida nella divisione Label.

I progetti di investimento sono stati supportati tramite l'emissione di due titoli obbligazionari, cdd. Minibond, per complessivi 7 mln di euro, quotati presso il mercato ExtraMOTPro Link di Borsa Italiana, e sottoscritti da primari investitori istituzionali e bancari. I dettagli dei titoli emessi sono riportati nella Nota Integrativa.

Anche nel corso del primo semestre del 2018 sono proseguite le attività di Ricerca&Sviluppo, grazie all'attività della divisione R&D; ragionevolmente alcuni dei progetti in corso di realizzazione saranno oggetto di specifica rendicontazione al fine di avvalersi, anche per l'esercizio 2018, del credito d'imposta previsto dal DL 145/13.

## Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Si segnala che nel corso del mese di giugno 2018, è intervenuta una variazione nell'assetto societario aziendale. In tale periodo, infatti, il Gruppo Nuceria ha concluso un'operazione di integrazione con All4Labels Group GmbH: pertanto a partire da tale data, la proprietà del 100% del capitale sociale di Nuceria Adesivi s.r.l. è in capo alla All4Labels Group GmbH, mentre al contempo gli ex soci della Nuceria Adesivi s.r.l., sono divenuti soci della citata All4Labels Group, avendo sottoscritto un aumento di capitale sociale di quest'ultima mediante *share exchange* delle quote detenute in Nuceria Adesivi s.r.l.

Il Gruppo Nuceria, con questa operazione, compie un ulteriore passo verso il raggiungimento degli obiettivi di internazionalizzazione e di soddisfazione delle esigenze dei clienti globali e nazionali. All4Labels Group è una piattaforma imprenditoriale, attualmente la terza al mondo in termini di fatturato sviluppato nel mercato della produzione e commercializzazione di etichette e prodotti di packaging, nella quale gli esponenti di quattro tra i principali player globali hanno deciso di unire le proprie forze per sviluppare una strategia di crescita comune, orientata al miglioramento continuo, alla qualità e al servizio per il cliente. Nel suo complesso il Gruppo All4Labels opera a livello globale, con siti produttivi in Europa, America Latina, Cina, Sud Africa, annoverando clientela tra i principali player globali dei settori dell'home&personal care, food, wine&spirits, automotive, pharma, industrial.

Per quanto riguarda le condizioni operative della società, Nuceria Adesivi opera nel settore della produzione di etichette autoadesive, prodotti della cartotecnica e soluzioni integrate di packaging; la propria attività si suddivide in tre divisioni, Label, Folding, Flexible.

La divisione storica Label ha permesso all'azienda di essere parte delle prime realtà italiane del settore, potendo annoverare tra i propri clienti gruppi di rilevanza nazionale ed internazionale ed essendosi qualificata azienda leader del settore per qualità, ampiezza della gamma, affidabilità e innovazione tecnologica. Nel corso degli ultimi anni, l'azienda ha investito per la copertura di tutti i processi produttivi (tipografico, serigrafico, flessografico, offset, rotocalco e digitale), per la combinazione di tutte le tecnologie di stampa in linea e in unico passaggio. Di recente è stata acquisita anche la tecnologia di stampa ibrida, che combina tecnologia di stampa digitale e tradizionale in linea.

I fattori di vantaggio competitivo, anche nel corso del presente esercizio, sono stati qualità, flessibilità, *time-to-market* e ampiezza della capacità produttiva, dislocata su più siti produttivi, per supportare anche repentine variazioni nelle scelte produttive della clientela.

Nel corso dell'esercizio 2018 andrà a regime una autonoma divisione dedicata interamente al flexible packaging, la divisione Flexible, quale ulteriore tassello di una strategia di diversificazione e ampliamento perpetrata nel corso negli ultimi anni, che consentirà la realizzazione di prodotti su vari tipi di film (anche accoppiato o in triplice strato), dall'etichetta rollfed all'IML, dallo shrink-sleeve fino ad incarti, blister foil, sachet e bustine. Le molteplici applicazioni consentiranno non solo il rafforzamento del presidio in settori già attivi (pharma, wine & spirits) ma anche la definitiva affermazione in settori (food, health & beauty) in cui la presenza della Società nel comparto flexible è in fase di espansione.

La Divisione Folding, attivata grazie ad ingenti investimenti nel corso degli ultimi anni, si occupa della realizzazione di un'ampia gamma di prodotti cartotecnici (es. scatole, astucci, fustellati in cartoncino tesò, incarti di diverse tipologie), destinati in particolare al settore farmaceutico ed alimentare. L'avvio di questa attività ha consentito alla Società di offrire un servizio di packaging integrato, che si sta ampliando anche su nuovi segmenti di mercato.

Ai sensi dell'art. 2428 c.c., si segnala che l'attività viene svolta negli stabilimenti di Nocera Superiore e in quelli di San Giuliano Milanese e Salerno. Inoltre la società controlla al 100% la società Appia Etichette s.r.l., con sede e stabilimento in provincia di Torino, la quale opera nel medesimo settore della società.

## Andamento della gestione

L'andamento della gestione viene riportato di seguito con l'indicazione dei principali dati economico-finanziari e alcuni indici patrimoniali.

Essendo la prima Relazione finanziaria semestrale, non risulta disponibile, quanto ai dati economici, il risultato del primo semestre dello scorso esercizio. In ogni caso sono stati riportati i dati relativi alla chiusura dell'esercizio precedente al 31/12/2017.

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello relativo alla chiusura dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	<b>30/06/2018</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>
Ricavi netti	31.730.916	100,00%	60.256.888	100,00%
Costi esterni	24.040.382	75,76%	44.888.586	74,50%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>7.690.534</b>	<b>24,24%</b>	<b>15.368.302</b>	<b>25,50%</b>
Costo del lavoro	5.076.311	16,00%	10.275.730	17,05%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.614.223</b>	<b>8,24%</b>	<b>5.092.572</b>	<b>8,45%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.843.839	5,81%	3.513.854	5,83%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>770.384</b>	<b>2,43%</b>	<b>1.578.718</b>	<b>2,62%</b>
Proventi diversi	999.300	3,15%	1.333.917	2,21%
Proventi e oneri finanziari	(564.030)	(1,78%)	(716.799)	(1,19%)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.205.654</b>	<b>3,80%</b>	<b>2.195.836</b>	<b>3,64%</b>
Rivalutazioni e svalutazioni				
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.205.654</b>	<b>3,80%</b>	<b>2.195.836</b>	<b>3,64%</b>
Imposte sul reddito	158.300	0,50%	356.512	0,59%
<b>Risultato netto</b>	<b>1.047.354</b>	<b>3,30%</b>	<b>1.839.324</b>	<b>3,05%</b>

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	1.071.259	1.032.473	38.786
Immobilizzazioni materiali nette	22.646.857	19.968.249	2.678.608
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	1.204.881	2.204.881	(1.000.000)
<b>Capitale immobilizzato (a)</b>	<b>24.922.997</b>	<b>23.205.603</b>	<b>1.717.394</b>
Rimanenze di magazzino	6.716.583	7.137.011	(420.428)
Crediti verso Clienti	13.529.261	12.421.281	1.107.980
Altri crediti	5.398.237	6.287.181	(888.944)
Ratei e risconti attivi	3.145.874	2.652.984	492.890
<b>Attività d'esercizio a breve termine (b)</b>	<b>28.789.955</b>	<b>28.498.457</b>	<b>291.498</b>

Debiti verso fornitori	15.591.732	15.058.346	533.386
Debiti tributari e previdenziali	681.159	859.915	(178.756)
Altri debiti	1.698.291	2.319.813	(621.522)
Ratei e risconti passivi	1.431.211	86.962	1.344.249
<b>Passività d'esercizio a breve termine (c)</b>	<b>19.402.393</b>	<b>18.325.036</b>	<b>1.077.357</b>
 <b>Capitale d'esercizio netto (d) = (b)-(c)</b>	<b>9.387.562</b>	<b>10.173.421</b>	<b>(785.859)</b>
 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	456.457	428.931	27.526
Altre passività a medio e lungo termine	139.661	139.661	
<b>Passività a medio lungo termine (e)</b>	<b>596.118</b>	<b>568.592</b>	<b>27.526</b>
 <b>Capitale investito (f) = (a)+(d)-(e)</b>	<b>33.714.441</b>	<b>32.810.432</b>	<b>904.009</b>
 Patrimonio netto	(12.628.425)	(11.581.071)	(1.047.354)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(18.293.929)	(11.426.497)	(6.867.432)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(2.792.087)	(9.802.864)	7.010.777
 <b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(33.714.441)</b>	<b>(32.810.432)</b>	<b>(904.009)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società, ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine.

L'andamento del circolante è correlato all'evoluzione del business della società, tenuto conto del periodo di riferimento della presente Relazione. Il capitale immobilizzato è influenzato sia dagli investimenti realizzati, sia dalla dismissione della partecipazione nel Gruppo Solutioo. La posizione finanziaria netta è in leggero miglioramento, con uno spostamento su quella a medio lungo termine, in considerazione del ripagamento delle quote di finanziamenti con scadenza entro l'esercizio e l'incremento derivante dall'emissione del prestito obbligazionario descritto in precedenza; quest'ultimo, infatti, ha un piano di ammortamento che prevede l'inizio del pagamento delle quote capitale oltre l'esercizio.

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impegni a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	<i>30/06/2018</i>	<i>31/12/2017</i>	<i>31/12/2016</i>
Margine primario di struttura (i)	(12.294.572)	(11.624.532)	(11.080.701)
Quoziente primario di struttura	0,51	0,50	0,47
Margine secondario di struttura (ii)	6.595.475	370.557	2.931.357
Quoziente secondario di struttura	1,26	1,02	1,14
(i) CP-AF			
(ii) CP+Dm/l-AF			

**Principali dati finanziari**

La posizione finanziaria netta al 30/06/2018, era la seguente (in Euro):

	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi bancari	5.735.440	3.006.151	2.729.289
Denaro e altri valori in cassa	6.310	19.107	(12.797)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>5.741.750</b>	<b>3.025.258</b>	<b>2.716.492</b>
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)	250.592	(250.592)	
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	6.260.438	8.017.693	(1.757.255)
Quota a breve di finanziamenti	2.273.399	4.559.837	(2.286.438)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>8.533.837</b>	<b>12.828.122</b>	<b>(4.294.285)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(2.792.087)</b>	<b>(9.802.864)</b>	<b>7.010.777</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)	7.000.000	7.000.000	
Quota a lungo di finanziamenti	11.293.929	11.426.497	(132.568)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(18.293.929)</b>	<b>(11.426.497)</b>	<b>(6.867.432)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(21.086.016)</b>	<b>(21.229.361)</b>	<b>143.345</b>

La posizione finanziaria netta al 30/06/2018, integrata con il debito per rate di leasing in linea capitale a scadere, pari ad euro 12.100.909, è pari ad euro (33.186.925).

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	30/06/2018	31/12/2017	31/12/2016
Liquidità primaria	0,99	0,78	0,94
Liquidità secondaria	1,23	1,01	1,11
Indebitamento	3,58	3,71	4,08
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,26	1,01	1,02

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,99. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,23. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 3,58. L'ammontare dei debiti è da considerarsi in linea con le attività di sviluppo e di investimento realizzate negli ultimi cinque anni.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,26, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	121.424
Impianti e macchinari	3.322.750
Attrezzature industriali e commerciali	579.088
Altri beni	66.039
<b>Total</b>	<b>4.089.301</b>

La realizzazione di taluni investimenti descritti è stata supportata da parte dei proventi dell'emissione obbligazionaria precedentemente descritta, che saranno utilizzati per la residua parte nel corso della seconda metà dell'esercizio. Gli investimenti in macchinari e in attrezzature realizzati nel sud Italia è, inoltre, oggetto di incentivazione derivante dal Credito di imposta per gli investimenti nel Mezzogiorno, che troverà il suo riflesso economico al termine dell'esercizio in proporzione ai costi annui (quote di ammortamento o canoni di leasing) degli investimenti stessi.

Sono inoltre entrati in funzione nel primo semestre beni acquisiti in leasing, per complessivi euro 1.065.000.

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso del periodo sono stati intrattenuti rapporti commerciali con la controllata Appia Etichette s.r.l., che hanno generato vendite per euro 227.408 e acquisti per euro 1.791.254. Alla data di riferimento della presente Relazione semestrale i crediti verso la controllata sono pari ad euro 466.743 mentre i debiti verso la controllata sono pari ad euro 1.033.175.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del secondo semestre del presente esercizio, la società continuerà nel proprio intento strategico di crescita sostenibile, accompagnata dalla sempre maggiore attenzione alle necessità della clientela, in termini di offerta produttiva e servizio.

La presenza all'interno del Gruppo All4Labels consente di amplificare la vocazione internazionale della società, potendo contare su un partenariato globale: il Gruppo Nuceria, mantenendo la propria autonomia operativa e responsabilità del mercato di riferimento, si integrerà nella nuova compagine imprenditoriale con una gamma di prodotti e soluzioni industriali perfettamente complementari, alla quale si aggiungono le competenze manageriali specifiche, maturate nel corso degli oltre trent'anni di attività, nonché le competenze nel settore cartotecnico, che completano la gamma di soluzioni di packaging. Il progetto di espansione è connesso in particolare ai mercati dell'*home&personal care* e del *wine&spirits*, puntando inoltre ad incrementare la quota di produzioni che rientrano nel flexible packaging, laddove il Gruppo Nuceria ha orientato i propri più recenti investimenti. Nel corso del secondo semestre del corrente esercizio saranno realizzate tutte le attività manageriali volte alla realizzazione delle sinergie, su tutti i livelli della catena del valore, derivanti dalla business combination con il Gruppo All4Labels.

Ci si attende ragionevolmente che i risultati di fine esercizio saranno in linea con il piano industriale adottato lo scorso anno: per quanto concerne la divisione Label, nel prossimo triennio si ritiene che la quota di mercato nei settori storici dell'*home care* e del *body care* e nei settori di più recente acquisizione quali il *food* e gli *spirits* andrà ad incrementarsi, in particolare su nuovi clienti nazionali e multinazionali.

La divisione Flexible opererà a regime nel corso del del secondo semestre del 2018, operando su tutti i settori in cui è

attiva l'azienda, laddove per alcuni esistono già accordi in corso di finalizzazione e commesse in corso di test e prove finali.

Per quanto riguarda la divisione Folding, si ritiene che la crescita proseguirà, anche grazie alla dotazione di nuova capacità produttiva, frutto degli investimenti realizzati e in corso di completamento in questo esercizio.

Nocera Superiore, 27 settembre 2018

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
Antonio Iannone

Dati anagrafici	
denominazione	NUCERIA ADESIVI S.R.L. CON SOCIO UNICO
sede	84015 NOCERA SUPERIORE (SA) VIA LAMIA 42
capitale sociale	5.000.000,00
capitale sociale interamente versato	si
codice CCIAA	SA
partita IVA	02347800654
codice fiscale	02347800654
numero REA	218041
forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA (SR)
settore di attività prevalente (ATECO)	FABBRICAZIONE DI ALTRI ARTICOLI DI CARTA E CARTONE (172900)
società in liquidazione	no
società con socio unico	no
società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
appartenenza a un gruppo	si
denominazione della società capogruppo	ALL4LABELS GROUP GMBH
paese della capogruppo	GERMANIA (D)

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.882	2.942
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	256.948	268.356
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.332	1.561
7) altre	811.097	759.614
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.071.259</b>	<b>1.032.473</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	9.555.245	9.561.368
2) impianti e macchinario	9.135.812	6.918.314
3) attrezzature industriali e commerciali	2.086.319	1.844.327
4) altri beni	1.051.618	1.128.377
5) immobilizzazioni in corso e acconti	817.863	515.863
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>22.646.857</b>	<b>19.968.249</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	1.190.012	1.190.012
b) imprese collegate		1.000.000
d-bis) altre imprese	4.304	4.304
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>1.194.316</b>	<b>2.194.316</b>
3) altri titoli	10.565	10.565
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>1.204.881</b>	<b>2.204.881</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>24.922.997</b>	<b>23.205.603</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.881.368	4.125.072
4) prodotti finiti e merci	2.835.215	3.011.939
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.716.583</b>	<b>7.137.011</b>
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	13.529.261	12.421.281
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>13.529.261</b>	<b>12.421.281</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	466.743	189.305
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>466.743</b>	<b>189.305</b>

<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.044.871	5.241.891
Totale crediti tributari	4.044.871	5.241.891
5-ter) imposte anticipate	137.162	137.162
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	749.461	718.823
Totale crediti verso altri	749.461	718.823
Totale crediti	18.927.498	18.708.462
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	5.735.440	3.006.151
2) assegni	6.084	16.964
3) danaro e valori in cassa	226	2.143
Totale disponibilità liquide	5.741.750	3.025.258
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>31.385.831</b>	<b>28.870.731</b>
D) Ratei e risconti	3.145.874	2.652.984
<b>Totale attivo</b>	<b>59.454.702</b>	<b>54.729.318</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	5.000.000	5.000.000
III - Riserve di rivalutazione	1.820.204	1.820.204
IV - Riserva legale	271.696	179.696
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
Varie altre riserve <sup>(1)</sup>	(1)	(1)
Totale altre riserve	(1)	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	4.489.172	2.741.848
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.047.354	1.839.324
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>12.628.425</b>	<b>11.581.071</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
2) per imposte, anche differite	139.661	139.661
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>139.661</b>	<b>139.661</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		
<b>D) Debiti</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.000.000	
Totale obbligazioni	7.000.000	
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		250.592
Totale debiti verso soci per finanziamenti		250.592
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.533.837	12.577.530
esigibili oltre l'esercizio successivo	11.293.929	11.426.497
Totale debiti verso banche	19.827.766	24.004.027
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	15.591.732	15.058.346
Totale debiti verso fornitori	15.591.732	15.058.346
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.033.175	1.447.658
Totale debiti verso imprese controllate	1.033.175	1.447.658
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo		21.167
Totale debiti verso imprese collegate		21.167
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	355.647	349.306
Totale debiti tributari	355.647	349.306
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	325.512	510.609
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	325.512	510.609
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	665.116	850.988
Totale altri debiti	665.116	850.988

<b>Totale debiti</b>	<b>44.798.948</b>	<b>42.492.693</b>
E) Ratei e risconti	1.431.211	86.962
<b>Totale passivo</b>	<b>59.454.702</b>	<b>54.729.318</b>
<i>(1) Varie altre riserve</i>	<i>30/06/2018</i>	<i>31/12/2017</i>
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	(1)
	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.730.916	60.256.888
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(176.724)	1.176.811
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	918.685	1.071.789
altri	80.615	262.128
Totale altri ricavi e proventi	999.300	1.333.917
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>32.553.492</b>	<b>62.767.616</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	18.116.736	36.178.114
7) per servizi	2.935.188	6.651.912
8) per godimento di beni di terzi	2.271.338	4.616.053
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	3.910.097	7.703.999
b) oneri sociali	979.285	2.055.805
c) trattamento di fine rapporto	144.320	483.776
e) altri costi	42.609	32.150
Totale costi per il personale	5.076.311	10.275.730
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	131.146	712.329
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.712.693	2.801.525
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		117.924
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.843.839	3.631.778
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	243.704	(1.702.731)
14) oneri diversi di gestione	296.692	204.125
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>30.783.808</b>	<b>59.854.981</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>1.769.684</b>	<b>2.912.635</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
altri		97
Totale proventi da partecipazioni		97
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	179	
<b>d) proventi diversi dai precedenti</b>		
altri	5.667	40.765
Totale proventi diversi dai precedenti	5.667	40.765
Totale altri proventi finanziari	5.846	40.765
<b>17) interessi e altri oneri finanziari</b>		
altri	572.905	757.709
Totale interessi e altri oneri finanziari	572.905	757.709
17-bis) utili e perdite su cambi	3.029	48
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(564.030)</b>	<b>(716.799)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>1.205.654</b>	<b>2.195.836</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	158.300	240.418
imposte relative a esercizi precedenti		2.152
imposte differite e anticipate		113.942
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	158.300	356.512
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.047.354</b>	<b>1.839.324</b>

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.047.354	1.839.324
Imposte sul reddito	158.300	356.512
Interessi passivi/(attivi)	567.059	716.944
(Dividendi)		(97)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.012)	(6.555)
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.771.701</b>	<b>2.906.128</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	144.320	166.324
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.843.839	3.513.854
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(1)	(139.661)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.988.158	3.540.517
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>3.759.859</b>	<b>6.446.645</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	420.428	(2.879.542)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.107.980)	1.465.288
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	533.386	2.798.948
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(492.890)	40.979
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.344.249	(90.908)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(38.825)	(1.727.399)
Totale variazioni del capitale circolante netto	658.368	(392.634)
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>4.418.227</b>	<b>6.054.011</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(567.059)	(716.944)
(Imposte sul reddito pagate)	(30.809)	(159.718)
Dividendi incassati		97
(Utilizzo dei fondi)	(116.794)	(25.517)
Totale altre rettifiche	(714.662)	(902.082)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>3.703.565</b>	<b>5.151.929</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(4.391.301)	(4.597.013)
Disinvestimenti	1.012	6.555
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(169.931)	(299.997)
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)		(1.000.000)
Disinvestimenti	1.000.000	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.560.220)</b>	<b>(5.890.455)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(4.043.693)	602.996
Accensione finanziamenti	7.000.000	4.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(383.160)	(5.363.471)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento		(1)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>2.573.147</b>	<b>(760.476)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>2.716.492</b>	<b>(1.499.002)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	3.006.151	4.468.994
Assegni	16.964	54.490
Danaro e valori in cassa	2.143	776
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.025.258	4.524.260

<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>			
Depositi bancari e postali		5.735.440	3.006.151
Assegni		6.084	16.964
Danaro e valori in cassa		226	2.143
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>		<b>5.741.750</b>	<b>3.025.258</b>

## Nota integrativa alla Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2018

### Nota integrativa, parte iniziale

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2018 evidenzia un utile di periodo pari a Euro 1.047.354, al netto di imposte per euro 158.300, di ammortamenti e accantonamenti, per euro 1.843.839, con un Margine operativo lordo pari ad euro 1.769.684 e un EBITDA (calcolato ante leasing finanziari) pari ad euro 5.587.149. Il volume di fatturato semestrale si attesta a 31,7 mln di euro, in aumento del 6% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

### Attività svolte

La Società opera nel settore della produzione di etichette autoadesive e di nastri adesivi, neutri e stampati, nel settore dei prodotti della cartotecnica, dell'imballaggio flessibile e dei servizi di packaging integrato.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio corrente la società ha dato seguito al proprio piano industriale, attivando in particolare gli investimenti previsti per la divisione dedicata alla realizzazione di prodotti del *flexible packaging* e nell'ampliamento della capacità produttiva della divisione Folding; questi investimenti entreranno pienamente a regime nel corso del secondo semestre del corrente esercizio. Nel contempo è proseguita l'attività di investimento anche nella divisione Label, con l'acquisizione di una nuova linea di stampa con tecnologia di produzione ibrida, che consente al contempo la produzione tramite tecnologie tradizionali e digitali, con incremento di efficienza.

Anche nel corso del primo semestre sono proseguite le attività di R&D, orientate sia all'individuazione di soluzioni innovative sul lato prodotto, sia di soluzioni innovative nei processi di stampa, orientati alla sostenibilità e alla qualità dell'offerta proposta al mercato.

### Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione della Relazione finanziaria semestrale al 30/06/2018 non si discostano da quelli utilizzati per il bilancio al 31/12/2017, tenuto conto delle indicazioni fornite nell'OIC 30 relativo ai bilanci infrannuali.

Gli schemi di bilancio dello Stato Patrimoniale semestrale sono raffrontati con i medesimi al 31/12/2017. Per contro, trattandosi della prima Relazione finanziaria semestrale redatta dalla società, e non essendo quindi disponibile il Conto economico per il medesimo periodo dell'esercizio precedente, si è comunque scelto di rappresentare gli schemi di Conto economico con il raffronto dei dati al 31/12/2017.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto.

Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

### Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. In particolare, gli amministratori non hanno identificato aspetti che possano far sorgere dubbi sulla capacità della società di continuare ad operare come una entità in funzionamento.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio o alla frazione di esercizio (ad es. il semestre) al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione

veritiera e corretta. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

### **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. In particolare, per i crediti e i debiti oltre l'esercizio non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato, né si è proceduto all'attualizzazione degli stessi perché gli effetti sono ritenuti irrilevanti.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e ampliamento e di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Sindaco Unico. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Tipo Bene	% Ammortamento
Fabbricati	3,00%
Impianti	10,00%
Macchinari	15,50%
Attrezzature	25,00%
Mobili e arredi	12,00%
Macchine elettroniche d'uff.	20,00%
Autoveicoli	25,00%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

I Fabbricati industriali sono stati oggetto di rivalutazione economica, ai sensi dell'art. 15 del D.L. 185/08. Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore recuperabile, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

### **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.

## Crediti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di durevole.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

## Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale.

## Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

## Rimanenze magazzino

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto, determinato con il costo medio ponderato, o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

## Titoli

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione.

I titoli non sono stati svalutati perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

## Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

## 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

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricopre le indennità destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS, il cui debito è iscritto alla voce D.14 Altri debiti.

## **Imposte sul reddito**

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;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso 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.

## **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

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.

## **Impegni, garanzie e passività potenziali**

Nelle garanzie prestate dalla società si comprendono le garanzie prestate a favore della controllata Appia Etichette S.r.l. per l'ammontare del debito a fine periodo.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.071.259	1.032.473	38.786

#### 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 e delle opere dell'ingegn o	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo	2.942		268.356	1.561			759.614	1.032.473
Valore di bilancio	2.942		268.356	1.561			759.614	1.032.473
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Incrementi per acquisizioni			47.765				122.166	169.931
Ammortamento dell'esercizio	1.060		59.173	230			70.683	131.146
Altre variazioni				1				1
Totale variazioni	(1.060)		(11.408)	(229)			51.483	38.786
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo	2.942		316.121	1.562			881.780	1.202.405
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.060		59.173	230			70.683	131.146
Valore di bilancio	1.882		256.948	1.332			811.097	1.071.259

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

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

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento e le ragioni della loro iscrizione.

#### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2017	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 30/06/2018
Spese modifica statuto	2.942			1.060	1.882
<b>Totale</b>	<b>2.942</b>			<b>1.060</b>	<b>1.882</b>

**Immobilizzazioni materiali**

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
22.646.857	19.968.249	2.678.608

**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	9.331.995	19.083.157	5.284.810	3.010.203	515.863	37.226.028
Rivalutazioni	1.876.498					1.876.498
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.647.125	12.164.843	3.440.483	1.881.826		19.134.277
Valore di bilancio	9.561.368	6.918.314	1.844.327	1.128.377	515.863	19.968.249
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	121.424	3.322.750	579.088	66.039	302.000	4.391.301
Ammortamento dell'esercizio	127.547	1.105.252	337.096	142.798		1.712.693
Totale variazioni	(6.123)	2.217.498	241.992	(76.759)	302.000	2.678.608
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	11.329.917	22.405.906	5.863.898	3.031.611	817.863	43.449.195
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.774.672	13.270.094	3.777.579	1.979.993		20.802.338
Valore di bilancio	9.555.245	9.135.812	2.086.319	1.051.618	817.863	22.646.857

Scorporo valore dei terreni

Sulla base di una puntuale applicazione del principio contabile OIC 16 e a seguito anche di una revisione delle stime della vita utile degli immobili strumentali, è stata scorporata la quota parte di costo riferita alle aree di sedime degli stessi.

Il valore attribuito a tali aree, per quanto riguarda il primo atto risalente al 1989, è pari al costo di acquisto, in quanto trattatasi di atto separato dall'immobile costruito successivamente, mentre, per l'acquisto del 2006, trattandosi di atto unitario di immobile e area di sedime, è stato determinato sulla base di un criterio forfetario di stima che consente la ripartizione del costo unitario, facendolo ritenere congruo, nella misura del 30% del costo dell'immobile al netto dei costi incrementativi capitalizzati.

Conseguentemente, non si procede più allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Rivalutazioni dei fabbricati

I Fabbricati industriali sono stati oggetto di rivalutazione economica, ai sensi dell'art. 15 del D.L. 185/08. In particolare, il costo non ammortizzato al 31/12/2008, di euro 1.923.501, è stato aggiornato al valore di mercato, sulla base di un'apposita stima, al valore di euro 3.800.000, generando una riserva di rivalutazione, iscritta a Patrimonio Netto, di euro 1.820.204 al netto di quanto versato come imposte sostitutive di euro 56.295, per dare anche valenza fiscale alla rivalutazione

Tale rivalutazione trova fondamento nella necessità di rappresentare in maniera più corretta il reale valore dei cespiti il cui costo storico non era più rappresentativo della realtà di mercato, potendo – nel contempo – usufruire di una norma agevolativa che ha consentito di recuperare i costi della rivalutazione, attraverso i maggiori ammortamenti riconosciuti.

**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 nella Relazione finanziaria semestrale della società al 30/06/2018 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

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.

Descrizione	Rivalutazione di legge	Rivalutazione economica	Totale rivalutazioni
Terreni e fabbricati		1.876.498	1.876.498
<b>Totale</b>		<b>1.876.498</b>	<b>1.876.498</b>

Come richiesto dal principio contabile OIC 16 l'importo della rivalutazione al lordo degli ammortamenti risulta pari a 1.876.498, l'importo netto è pari a 1.369.844, e l'effetto sul patrimonio netto è pari a 1.476.089.

### Contributi in conto impianti

Negli ultimi esercizi la società ha ottenuto dei contributi in c/impanti, ai sensi della L.R. 12/07. Per la contabilizzazione di tali contributi è stato scelto il metodo dell'iscrizione all'attivo del costo pieno dei beni, imputando poi a conto economico, tra i costi, le quote di ammortamento piene e, tra i ricavi, il contributo proporzionalmente maturato, rinviando la quota di competenza degli esercizi futuri con la tecnica dei risconti.

### Operazioni di locazione finanziaria

La società ha in essere n. 54 contratti di locazione finanziaria per i principali dei 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	11.369.176
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	1.408.413
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	12.100.909
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	247.214

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.204.881	2.204.881	(1.000.000)

La variazione rispetto al saldo al 31/12/2017, è dovuta alla cessione, avvenuta nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018, delle partecipazioni detenute del Gruppo Solutioo, nell'ambito di un percorso di riposizionamento strategico.

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo	1.190.012	1.000.000			4.304	2.194.316	10.565	
Valore di bilancio	1.190.012	1.000.000			4.304	2.194.316	10.565	
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)		1.000.000				1.000.000		
Totale variazioni		(1.000.000)				(1.000.000)		
<b>Valore di fine esercizio</b>								
Costo	1.190.012				4.304	1.194.316	10.565	
Valore di bilancio	1.190.012				4.304	1.194.316	10.565	

## Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Le operazioni commerciali poste in essere con società partecipate a normali condizioni di mercato sono descritte nella Relazione sulla Gestione.

Le quote di partecipazione nella Appia Etichette sono offerte in garanzia (pegno) ad un Istituto bancario che ha finanziato l'operazione di acquisizione della società nel corso dell'esercizio 2014.

L'ammontare residuo del finanziamento assistito da pegno sulle quote della partecipata è di euro 803.043 e scade a maggio 2021.

### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in perc.	Valore a bilancio o corrispondente credito
Appia Etichette Srl	Andezeno (TO)	06732500019	93.000	(28.311)	436.864	93.000	100%	1.190.012
Totale								1.190.012

La partecipazione di controllo detenuta in Appia Etichette è iscritta al costo, che al 30.06.2018, è superiore al patrimonio netto per un importo pari ad euro 752.379. Tale differenza è dovuta sostanzialmente ai risultati economici negativi conseguiti dalla controllata, in particolare le perdite degli esercizi 2015/2016; gli stessi, tuttavia, sono da ascriversi essenzialmente agli investimenti strutturali nell'unità produttiva, risorse umane e organizzative, che nel corso del 2018 stanno già producendo risultati economici tali da ritenere una significativa ripresa in positivo del margine netto.

Tale circostanza fa ritenere che non vi una perdita durevole di valore e pertanto non si è ritenuto necessario adeguare il valore della partecipazione al patrimonio netto.

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

#### Altri titoli

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
10.565	10.565	--

La voce non ha subito movimentazioni nel corso dell'esercizio ed è relativa ad azioni BPER.

#### Analisi del valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile	Fair value
Partecipazioni in altre imprese	4.304	4.304
Altri titoli	10.565	

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

Descrizione	Valore contabile	Fair value
Consorzio CONAI	134	134
BCC di Salerno	4.170	4.170
<b>Totale</b>	<b>4.304</b>	<b>4.304</b>

### Dettaglio del valore degli altri titoli immobilizzati

Descrizione	Valore contabile	Fair value
Azioni Banca Popolare dell'Emilia Romagna	10.565	
<b>Totale</b>	<b>10.565</b>	

### Attivo circolante

#### Rimanenze

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
6.716.583	7.137.011	(420.428)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.125.072	(243.704)	3.881.368
Prodotti finiti e merci	3.011.939	(176.724)	2.835.215
<b>Totale rimanenze</b>	<b>7.137.011</b>	<b>(420.428)</b>	<b>6.716.583</b>

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
18.927.498	18.708.462	219.036

#### 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	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	12.421.281	1.107.980	13.529.261	13.529.261		
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	189.305	277.438	466.743	466.743		
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	5.241.891	(1.197.020)	4.044.871	4.044.871		
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	137.162		137.162			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	718.823	30.638	749.461	749.461		
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>18.708.462</b>	<b>219.036</b>	<b>18.927.498</b>	<b>18.790.336</b>		

Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti: (i) non attualizzazione dei crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi; (ii) non attualizzazione dei crediti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato; (iii) non applicazione del criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi; (iv) non applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

I crediti sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo.

I crediti verso controllata per euro 466.743 sono relativi a saldi di operazioni commerciali.

Le imposte anticipate per Euro 137.162 sono relative a differenze temporanee deducibili di precedenti esercizi.

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

La ripartizione dei crediti al 30/06/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	11.879.423	466.743				4.044.871	137.162	749.461	17.277.660
UE	1.377.749								1.377.749
Extra-UE	272.089								272.089
<b>Totale</b>	<b>13.529.261</b>	<b>466.743</b>				<b>4.044.871</b>	<b>137.162</b>	<b>749.461</b>	<b>18.927.498</b>

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2017	343.064	267.896	610.960
<b>Saldo al 30/06/2018</b>	<b>343.064</b>	<b>267.896</b>	<b>610.960</b>

### Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
5.741.750	3.025.258	2.716.492

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.006.151	2.729.289	5.735.440
Assegni	16.964	(10.880)	6.084
Denaro e altri valori in cassa	2.143	(1.917)	226
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>3.025.258</b>	<b>2.716.492</b>	<b>5.741.750</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 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.145.874	2.652.984	492.890

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio		2.652.984	2.652.984
Variazione nell'esercizio		492.890	492.890
Valore di fine esercizio		3.145.874	3.145.874

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Risconti attivi su maxicanoni di leasing	2.358.820
Altri risconti	12.370
Risconti attivi oneri accessori su Minibond	195.517
Altri risconti attivi	579.167
	<b>3.145.874</b>

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

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

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
12.628.425	11.581.071	1.047.354

### 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
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	5.000.000							5.000.000
Riserve di rivalutazione	1.820.204							1.820.204
Riserva legale	179.696			92.000				271.696
Varie altre riserve	(1)							(1)
Totale altre riserve	(1)							(1)
Utili (perdite) portati a nuovo	2.741.848			1.747.324				4.489.172
Utile (perdita) dell'esercizio	1.839.324			1.047.354	1.839.324		1.047.354	1.047.354
Totale patrimonio netto	11.581.071			2.886.678	1.839.324		1.047.354	12.628.425

### Dettaglio delle altre riserve

	Descrizione	Importo
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro		(1)
Totale		(1)

### 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	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	5.000.000		B			
Riserve di rivalutazione	1.820.204		A,B	1.820.204		
Riserva legale	271.696		A,B	271.696		
Altre riserve:						
Varie altre riserve	(1)					
Totale altre riserve	(1)					
Utili portati a nuovo	4.489.172		A,B,C,D	4.489.172		
Totale	11.581.071			6.581.072		
Quota non distribuibile				271.696		
Residua quota distribuibile				6.309.376		

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:

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	5.000.000	131.494	3.646.212	964.040	9.741.746
- Incrementi		48.202	915.839	(964.040)	
- Decrementi					
Risultato dell'esercizio precedente				1.839.324	1.839.324
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	5.000.000	179.696	4.562.051	1.839.324	11.581.071
- Incrementi		92.000	1.747.324	(1.839.324)	
- Decrementi					
Risultato dell'esercizio corrente				1.047.354	1.047.354
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	5.000.000	271.696	6.309.375	1.047.354	12.628.425

Si forniscono le seguenti informazioni complementari in merito alle riserve di rivalutazione:

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

- Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

<b>Riserve</b>	<b>Valore</b>
Riserva di rivalutazione art.15 D.L. 185/2008	1.820.204
	<b>1.820.204</b>

- Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione: nessuna

### Riserve incorporate nel capitale sociale

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione per aumento gratuito del capitale sociale con utilizzo della riserva come da delibera dell'assemblea straordinaria dei soci del 24/10/2016.

<b>Riserve</b>	<b>Valore</b>
Utili passati a capitale con delibera del 24/10/2016	3.418.893
	<b>3.418.893</b>

### Fondi per rischi e oneri

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

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
139.661	139.661	

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio		139.661			139.661
Valore di fine esercizio		139.661			139.661

Non vi sono variazioni nella voce rispetto al precedente esercizio.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
456.457	428.931	27.526

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	428.931
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Accantonamento nell'esercizio	144.320
Utilizzo nell'esercizio	116.794
Totale variazioni	27.526
Valore di fine esercizio	456.457

## Debiti

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

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
44.798.948	42.492.693	2.306.255

## 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
Obbligazioni		7.000.000	7.000.000		7.000.000	5.000.000
Debiti verso soci per finanziamenti	250.592	(250.592)				
Debiti verso banche	24.004.027	(4.176.261)	19.827.766	8.533.837	11.293.929	2.438.882
Debiti verso fornitori	15.058.346	533.386	15.591.732	15.591.732		
Debiti verso imprese controllate	1.447.658	(414.483)	1.033.175	1.033.175		
Debiti verso imprese collegate	21.167	(21.167)				
Debiti tributari	349.306	6.341	355.647	355.647		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	510.609	(185.097)	325.512	325.512		
Altri debiti	850.988	(185.872)	665.116	665.116		
<b>Totale debiti</b>	<b>42.492.693</b>	<b>2.306.255</b>	<b>44.798.948</b>	<b>26.505.019</b>	<b>18.293.929</b>	<b>7.438.882</b>

Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti: (i) non attualizzazione dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi; (ii) non attualizzazione dei debiti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato; (iii) non applicazione del criterio del costo ammortizzato per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi; (iv) non applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo. I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

Le obbligazioni emesse fanno riferito ai titoli obbligazionari, cdd. "Minibond", emessi con delibera dell'Assemblea di dicembre 2017 e sottoscritti a Gennaio 2018, quotati sul segmento extraMOTPro Link di Borsa Italiana, per una descrizione dei quali si rimanda alla successiva sezione "Dettagli sui titoli emessi dalla società".

Il saldo del debito verso banche al 30/06/2018 pari a Euro 19.827.766, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Esso comprende:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Banche per c/anticipi su crediti	6.260.439			6.260.439
Banche per rate di finanziamenti	2.273.399	8.855.047	2.438.882	13.567.327
	<b>8.533.837</b>	<b>8.855.047</b>	<b>2.438.882</b>	<b>19.827.766</b>

Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari".

### Suddivisione dei debiti per area geografica

Tutti i Debiti al 30/06/2018 hanno come area geografica di riferimento quella nazionale.

#### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale, cioè da ipoteca sugli immobili di proprietà della società (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.):

	Debiti assistiti da garanzie reali				Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Obbligazioni					7.000.000	7.000.000
Debiti verso banche	5.216.050			5.216.050	14.611.716	19.827.766
Debiti verso fornitori					15.591.732	15.591.732
Debiti verso imprese controllate					1.033.175	1.033.175
Debiti tributari					355.647	355.647
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale					325.512	325.512
Altri debiti					665.116	665.116
<b>Totale debiti</b>	<b>5.216.050</b>			<b>5.216.050</b>	<b>39.582.898</b>	<b>44.798.948</b>

### Ratei e risconti passivi

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.431.211	86.962	1.344.249

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	232	86.730	86.962
Variazione nell'esercizio	392.268	951.981	1.344.249
Valore di fine esercizio	392.500	1.038.711	1.431.211

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Risconti passivi Credito d'imposta per gli investimenti nel Mezzogiorno (D.L. 243/2016)	951.981
Risconti passivi L.R. 12/07	86.730
Ratei passivi su interessi minibond	192.500
Altri ratei passivi	200.000
	<b>1.431.211</b>

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
32.553.492	62.767.616	(30.214.124)

La variazione dipende dal diverso periodo di raffronto. In realtà i ricavi del primo semestre 2018 hanno già superato di circa il 4% il medesimo dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	31.730.916	60.256.888	(28.525.972)
Variazioni rimanenze prodotti	(176.724)	1.176.811	(1.353.535)
Altri ricavi e proventi	999.300	1.333.917	(334.617)
<b>Totale</b>	<b>32.553.492</b>	<b>62.767.616</b>	<b>(30.214.124)</b>

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

Gli altri ricavi e proventi includono la quota maturata di contributi sui costi sostenuti per attività di R&D, ai sensi del D.M. 27/05/2015, che saranno rendicontati in via definitiva al termine dell'esercizio, al fine di usufruire del relativo credito d'imposta, nonché il saldo dei contributi per Accordi per la competitività Regione Lombardia, rendicontato nel corso del primo semestre del corrente esercizio.

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	27.070.437
Extra UE	574.743
UE	4.085.736
<b>Totale</b>	<b>31.730.916</b>

### Costi della produzione

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
30.783.808	59.854.981	(29.071.173)

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	18.116.736	36.178.114	(18.061.378)
Servizi	2.935.188	6.651.912	(3.716.724)
Godimento di beni di terzi	2.271.338	4.616.053	(2.344.715)
Salari e stipendi	3.910.097	7.703.999	(3.793.902)
Oneri sociali	979.285	2.055.805	(1.076.520)
Trattamento di fine rapporto	144.320	483.776	(339.456)
Altri costi del personale	42.609	32.150	10.459
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	131.146	712.329	(581.183)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.712.693	2.801.525	(1.088.832)
Svalutazioni crediti attivo circolante		117.924	(117.924)
Variazione rimanenze materie prime	243.704	(1.702.731)	1.946.435
Oneri diversi di gestione	296.692	204.125	92.567
<b>Totale</b>	<b>30.783.808</b>	<b>59.854.981</b>	<b>(29.071.173)</b>

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

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico. I costi per materie prime includono anche la previsione dei premi su acquisti, calcolati sulla base dei contratti in essere alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria, in ragione dei volumi sviluppati a tale data.

### 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.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

## Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(564.030)	(716.799)	152.769

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Da partecipazione		97	(97)
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	179		179
Proventi diversi dai precedenti	5.667	40.765	(35.098)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(572.905)	(757.709)	184.804
Utili (perdite) su cambi	3.029	48	2.981
<b>Totale</b>	<b>(564.030)</b>	<b>(716.799)</b>	<b>152.769</b>

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

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	380.405
Obbligazioni	192.500
<b>Totale</b>	<b>572.905</b>

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari					208.286	208.286
Interessi medio credito					172.119	172.119
Interessi su obbligazioni					192.500	192.500
<b>Totale</b>					<b>572.905</b>	<b>572.905</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi su titoli					179	179
Altri proventi					5.667	5.667
<b>Totale</b>					<b>5.846</b>	<b>5.846</b>

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

Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
158.300	356.512	(198.212)

Imposte	Saldo al 30/06/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	158.300	240.418	(82.118)
IRES	22.300		22.300
IRAP	136.000	240.418	(104.418)
Imposte relative a esercizi precedenti		2.152	(2.152)
<b>Imposte differite (anticipate)</b>		113.942	(113.942)
IRES		91.003	(91.003)
IRAP		22.939	(22.939)
<b>Totale</b>	<b>158.300</b>	<b>356.512</b>	<b>(198.212)</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza riferite alla data di chiusura della Relazione finanziaria al 30/06/2018.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.205.654	
Onere fiscale teorico (%)	24	289.357
<b>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:</b>		
Costi indeducibili (stima)	192.263	
Contributi R&S	(400.000)	
Super e Iper ammortamenti	(905.000)	
Totale	(1.112.737)	
Imponibile fiscale	92.917	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		22.300

### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	6.845.995	
<b>Variazioni ai fini IRAP:</b>		
Costi non deducibili (stima)	582.449	
Contributi R&S	(400.000)	
Deduzioni per costi del personale	(4.059.012)	
Imponibile IRAP	<b>2.969.432</b>	
IRAP corrente per l'esercizio (aliquota media 4,58%)		136.000

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

### Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 139.661.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

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.

## 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	30/06/2018	31/12/2017	Variazioni
Dirigenti	2	3	(1)
Quadri	3		3
Impiegati	44	43	1
Operai	194	187	7
<b>Totale</b>	<b>243</b>	<b>233</b>	<b>10</b>

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale Dipendenti
Numero medio	2	3	44	194		243

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	184.968	1.980

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza del primo semestre dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	11.613
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	11.613

### Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è composto da due quote di euro 2.500.000 ciascuna.

Descrizione	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza iniziale, numero	Consistenza finale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, valore nominale
Quote			5.000.000	5.000.000		1
Totale			5.000.000	5.000.000		1

### Titoli emessi dalla società

	Numero	Diritti attribuiti
Obbligazioni cdd. "Minibond"	2	

Denominazione	Numero	Caratteristiche	Ammontare	Scadenza
Minibond - Nuceria Ades Tf 5,5% Mz25 Amort Call Eur	1	Minibond quotato presso segmento ExtraMOTPro Link di Borsa Italiana - Amortizing - Tasso fisso 5,5%	1.000.000	Marzo 2025
Minibond - Nuceria Ades Tf 5,5% Mz24 Amort Call Eur	1	Minibond quotato presso segmento ExtraMOTPro Link di Borsa Italiana - Amortizing - Tasso fisso 5,5%	6.000.000	Marzo 2024

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

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.

	Importo
Impegni	12.100.909
Garanzie	3.196.312

Gli impegni si riferiscono all'ammontare delle rate di leasing a scadere in linea capitale.

La Nuceria Adesivi garantisce con fideiussioni talune esposizioni della controllata Appia Etichette S.r.l., per aperture di credito, finanziamenti a medio termine e leasing, per sostenere lo sviluppo della partecipata il cui core business è strettamente correlato al proprio.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società, aventi natura commerciale sono state concluse a condizioni normali di mercato.

## 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.

## 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..

	Insieme più grande
Nome dell'impresa	All4Labels Group GmbH
Città (se in Italia) o stato estero	Germania
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Witzhave (Germania)

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

La vostra società appartiene al Gruppo All4Labels Group GmbH.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società al 31/12/2017. Segnaliamo, peraltro, che la Società All4Labels Group GmbH redige il bilancio consolidato.

	Ultimo esercizio	
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2017	
B) Immobilizzazioni	131.930.346	
C) Attivo circolante	108.932.302	
D) Ratei e risconti attivi	864.738	
Totale attivo	241.727.386	
A) Patrimonio netto		

Capitale sociale	4.672.811	
Riserve	85.755.444	
Utile (perdita) dell'esercizio	8.896.717	
Totale patrimonio netto	99.324.972	
B) Fondi per rischi e oneri	11.201.366	
D) Debiti	130.885.588	
E) Ratei e risconti passivi	315.460	
Totale passivo	241.727.386	

	Ultimo esercizio	
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2017	
A) Valore della produzione	323.788.706	
B) Costi della produzione	310.939.255	
C) Proventi e oneri finanziari	(3.254.429)	
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(123.000)	
Imposte sul reddito dell'esercizio	575.305	
Utile (perdita) dell'esercizio	8.896.717	

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

Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
Antonio Iannone