

OFFICINE MACCAFERRI S.P.A.

Sede in Zola Predosa - Via J.F. Kennedy n. 10

Capitale Sociale € 33.400.000 interamente versato

Registro delle Imprese di Bologna n. 28464 del registro società

R.E.A. di Bologna n. 12901 - Codice Fiscale n. 00795700152

Società "unipersonale" ex art. 2362 c.c. Società soggetta ex art. 2497 c.c. e

seguenti a direzione e coordinamento da parte della

S.E.C.I. S.p.A. - Bologna - Via degli Agresti n° 6

*** * * ***

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

AL 31 DICEMBRE 2016

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in €/migliaia

	31/12/2016	31/12/2015
A T T I V O		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento;	37	76
2) costi di sviluppo;	196	405
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno;	328	454
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;	3.121	2.883
5) avviamento;	19.457	21.089
6) immobilizzazioni in corso e acconti;	1.904	873
7) altre.	4.791	5.559
Totale immobilizzazioni immateriali	29.834	31.338
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati;	64.996	63.956
2) impianti e macchinario;	48.652	47.005
3) attrezzature industriali e commerciali;	2.890	3.811
4) altri beni;	3.561	4.214
5) immobilizzazioni in corso e acconti.	2.950	2.869
Totale immobilizzazioni materiali	123.048	121.855
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate;	182	92
b) imprese collegate;	110	101
c) imprese controllanti;	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d bis) altre imprese	149	124
Totale partecipazioni	441	317
2) crediti:		
a) verso imprese controllate;	50	81
d bis) verso altri;		
- importi esigibili entro l'esercizio successivo	-	747
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	3.865	2.325
Totale crediti verso altri	3.865	3.073
Totale crediti	3.915	3.154
3) altri titoli;	-	-
4) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	4.357	3.471
Totale immobilizzazioni	157.238	156.664
C) Attivo circolante:		
I - Rimanenze:		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo;	30.949	26.255
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;	4.853	2.898
3) lavori in corso su ordinazione;	-	-
4) prodotti finiti e merci;	48.491	46.334
5) acconti.	945	1.487
Totale rimanenze	85.238	76.975

II - Crediti

1) verso clienti;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	107.544	103.507
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	2.038

Totale crediti verso clienti;	107.544	105.544
--------------------------------------	----------------	----------------

2) verso imprese controllate;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	823	447
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale crediti verso imprese controllate;	823	447
--	------------	------------

3) verso imprese collegate;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale crediti verso imprese collegate;	-	-
--	----------	----------

4) verso controllanti;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	35.250	32.214
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale crediti verso controllanti;	35.250	32.214
---	---------------	---------------

5) Crediti imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	347	165
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale Crediti imprese sottoposte al controllo delle controllanti	347	165
--	------------	------------

5-bis) crediti tributari;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	9.802	7.347
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	228

Totale crediti tributari;	9.802	7.575
----------------------------------	--------------	--------------

5-ter) imposte anticipate;

21.781	20.590
--------	--------

5-quater)) verso altri.

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	11.875	14.029
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo		265

Totale crediti verso altri.	11.875	14.293
------------------------------------	---------------	---------------

Totale crediti	187.422	180.828
-----------------------	----------------	----------------

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:

5) strumenti finanziari derivati attivi	12	-
---	----	---

6) altri titoli.	-	-
------------------	---	---

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	12	-
---	-----------	----------

IV - Disponibilità liquide:

1) depositi bancari e postali;	46.467	48.827
--------------------------------	--------	--------

2) assegni;	17	57
-------------	----	----

3) danaro e valori in cassa.	135	315
------------------------------	-----	-----

Totale disponibilità liquide	46.619	49.198
-------------------------------------	---------------	---------------

Totale attivo circolante	319.291	307.001
---------------------------------	----------------	----------------

D) Ratei e risconti

- ratei attivi	3.376	3.439
----------------	-------	-------

- risconti attivi	1.171	876
-------------------	-------	-----

Totale ratei e risconti attivi	4.547	4.314
---------------------------------------	--------------	--------------

TOTALE ATTIVO	481.076	467.979
----------------------	----------------	----------------

P A S S I V O**A) Patrimonio netto:**

I - Capitale	33.400	33.400
II - Riserva da sopraprezzo delle azioni	-	-
III - Riserve di rivalutazione	10.641	10.641
IV - Riserva legale	3.104	2.975
V - Riserve statutarie	-	-
VI - Altre riserve, distintamente indicate	23.849	8.061
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(22)	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio.	47	4.126
Totale patrimonio netto del Gruppo	71.019	59.204
Interessi di minoranza	37.286	38.019
Totale patrimonio di gruppi e di terzi	108.305	97.223

B) Fondi per rischi e oneri:

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili;	3.003	3.238
2) per imposte, anche differite;	7.308	7.262
3) Strumenti finanziari derivati passivi	118	-
4) Altri	3.497	5.699
Totale fondi per rischi ed oneri	13.926	16.198

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

1.463	1.624
-------	-------

D) Debiti:

1) obbligazioni;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	190.000	190.000

Totale obbligazioni;	190.000	190.000
-----------------------------	----------------	----------------

4) debiti verso banche;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	19.400	5.629
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	6.716	9.998

Totale debiti verso banche;	26.116	15.627
------------------------------------	---------------	---------------

5) debiti verso altri finanziatori;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	3.994	13.471
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	1.439	1.101

Totale debiti verso altri finanziatori;	5.433	14.572
--	--------------	---------------

6) acconti;	3.134	3.772
-------------	-------	-------

7) debiti verso fornitori;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	70.109	70.482
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale debiti verso fornitori;	70.109	70.482
---------------------------------------	---------------	---------------

11) Debiti verso controllanti;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.012	772
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale debiti verso controllanti;	1.012	772
--	--------------	------------

11-bis) debiti verso le imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	387	207
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale debiti verso le imprese sottoposte al controllo delle controllanti	387	207
--	------------	------------

12) debiti tributari;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	6.405	8.384
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale debiti tributari;	6.405	8.384
---------------------------------	--------------	--------------

13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale;

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	1.291	1.261
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale;	1.291	1.261
---	--------------	--------------

14) altri debiti.

- importi esigibili entro l'esercizio successivo	46.555	40.826
- importi esigibili oltre l'esercizio successivo	250	528

Totale altri debiti.	46.805	41.354
-----------------------------	---------------	---------------

Totale debiti	350.693	346.431
----------------------	----------------	----------------

E) Ratei e risconti

- ratei passivi	6.116	6.132
- risconti passivi	573	370

Totale ratei e risconti passivi	6.689	6.502
--	--------------	--------------

TOTALE PASSIVO	481.076	467.979
-----------------------	----------------	----------------

PROSPETTO CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in €/migliaia

	31/12/2016	31/12/2015
A) Valore della produzione:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	451.353	493.837
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	949	(1.583)
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione		
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	689	
5) altri ricavi e proventi	12.567	12.933
Totale valore della produzione	465.558	505.186
B) Costi della produzione:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	252.420	273.341
7) per servizi	95.923	97.255
8) per godimento di beni di terzi	6.055	5.620
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	56.410	56.602
b) oneri sociali	11.253	12.077
c) trattamento di fine rapporto	542	544
d) trattamento di quiescenza	932	1.186
e) altri costi	6.898	9.023
Totale costi per il personale	76.035	79.433
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	4.410	4.443
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.987	11.348
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	73	338
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.043	4.021
Totale ammortamenti e svalutazioni	17.514	20.149
11) variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.724)	(507)
12) accantonamenti per rischi	803	505
13) altri accantonamenti		
14) oneri diversi di gestione	1.493	4.559
Totale costi della produzione	446.517	480.354
Differenza tra valore e costi della produzione	19.040	24.832
C) Proventi e oneri finanziari:		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) da imprese controllate		
b) da imprese collegate		
c) da controllante		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese	10	521
16) altri proventi finanziari:		
a) da imprese controllate	22	8
b) da imprese collegate	3	
c) da controllanti	2.346	2.064
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) da altre imprese	916	1.576
Totale proventi diversi dai precedenti	3.287	3.649
Totale altri proventi finanziari	3.296	4.170

17) interessi e altri oneri finanziari:		
a) da imprese controllate		15
b) da imprese collegate		
c) da controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) da altre imprese	16.592	18.017
Totale interessi ed altri oneri finanziari	16.592	18.032
17 bis) utili e perdite su cambi	(1.858)	168
Totale proventi ed oneri finanziari	(15.154)	(13.695)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni;	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;		
d) di strumenti finanziari derivati	40	
Totale rivalutazioni	40	-
19) svalutazioni		
a) svalutazioni di partecipazioni	146	568
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni.		
d) di strumenti finanziari derivati	124	
Totale svalutazioni	270	568
Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	(229)	(568)
Risultato prima delle imposte	3.657	10.569
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
- imposte correnti	3.468	6.948
- imposte differite	(243)	14
- imposte anticipate	(1.026)	(2.816)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	2.198	4.145
23) utile dell'esercizio	1.459	6.424
Risultato attribuito ai soci di minoranza	(1.412)	(2.298)
24) utile dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	47	4.126

PROSPETTO RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in €/migliaia

RENDICONTO FINANZIARIO	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Importi in €/migliaia		
Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto		
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.459	6.424
Imposte sul reddito	2.198	4.843
Interessi passivi/(interessi attivi)	13.306	14.207
Differenze cambi passive/(diff cambi attive)	1.858	-168
(Dividendi)	-10	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-521	-1.254
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	18.290	24.052
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	3.588	5.633
Ammortamenti delle immobilizzazioni	15.470	16.128
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	146	583
Altre rettifiche per elementi non monetari	-3.046	-985
Totale rettifiche elementi non monetari	16.158	21.359
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	34.448	45.411
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-3.919	1.907
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	-1.157	-6.356
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-1.614	8.792
Decremento/(incremento) degli altri crediti	2.929	5.707
Incremento/(decremento) degli altri debiti	5.417	-878
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-475	-280
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	47	-883
Altre variazioni del capitale circolante netto	-4.200	-872
Totale variazioni capitale circolante netto	-2.972	7.137
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	31.476	52.548
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-13.594	-14.875
(Differenze cambi passive)/diff cambi attive	-1.858	168
(Imposte sul reddito pagate)	-6.018	-5.871
Dividendi incassati	10	0
(Utilizzo dei fondi)	-3.426	-2.421
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	-24.886	-22.999
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	6.590	29.549
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-10.254	-14.954
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.500	3.891
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-2.909	-2.460
Prezzo di realizzo disinvestimenti	311	133
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-1.081	-1.026
Prezzo di realizzo disinvestimenti	9	1.465
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-629	-61
Prezzo di realizzo disinvestimenti	226	212
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	-1.068	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-12.895	-12.800
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	14.074	-253
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborso finanziamenti	-3.264	-2.975
Accensione/(rimborso) prestiti obbligazionari	0	-9.400
Incremento (decremento) debiti a breve verso soci per finanziamenti	0	0
(Incremento) decremento crediti a breve verso soci per finanziamenti	1.000	2.000
Incremento/(decremento) debiti verso altri finanziatori	-9.163	2.518
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento / (Decremento) delle Riserve	1.108	2.640
Dividendi pagati	-2.714	-3.741
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.041	-9.211
Effetto netto delle variazioni cambio e altre variazioni	2.686	-1.475
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-2.578	6.063
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	49.198	43.135
Disponibilità liquide alla fine del periodo	46.619	49.198

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2016**

1) STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio al 31/12/2016 è stato redatto in conformità alla vigente normativa di cui all'art. 2423 e seguenti del codice civile interpretata dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) applicabili al 31.12.2016, ed è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.), dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa. Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione della Società e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Dal 1° gennaio 2016 è stata applicata la nuova Direttiva contabile 2013/347/UE recepita in Italia con il D. Lgs. 139/2015 che ha modificato il contenuto degli artt. 2423 e seguenti del codice civile; le nuove disposizioni sono applicabili ai bilanci d'esercizio dal 1° gennaio 2016.

Le nuove disposizioni del codice sono interpretate dai principi contabili pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC); al riguardo si precisa che nel 2016:

- sono stati abrogati l'OIC 3 in tema di informazioni sugli strumenti finanziari e l'OIC 22 sui conti d'ordine;
- sono stati rivisti 19 principi per tenere conto delle novità introdotte dalla normativa comunitaria nel codice civile. La principale novità introdotta prescritta dall'art. 2426, c. 1, n. 8, riguarda la contabilizzazione di crediti e debiti con l'applicazione del costo ammortizzato in base al quale i costi di transazione pagati una tantum, se significativi, e qualunque differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del credito o debito sono inclusi nella determinazione del tasso effettivo di interesse e sono contabilizzati lungo la durata attesa degli stessi secondo una logica finanziaria. Si precisa che il costo ammortizzato è applicato solo nel caso in

cui crediti o debiti abbiano una durata ultrannuale; il costo ammortizzato è applicato dal 1° gennaio 2016 esclusivamente ai crediti e debiti sorti posteriormente a tale data. Per i crediti e debiti sorti anteriormente al 1° gennaio 2016 continuano ad applicarsi i principi precedenti. Le poste del 2015 riclassificate sono state riepse solo ai fini comparativi;

- è stato anche approvato un nuovo principio contabile, l'OIC 32 "Strumenti finanziari derivati" applicabile anche ai derivati incorporati in altri contratti in base al quale tutti i derivati, dalla data di sottoscrizione del contratto, devono essere valutati al fair value ai sensi dell'art. 2426, c. 1, n. 11-bis.
- dal nuovo schema di conto economico sono stati eliminati i proventi e oneri straordinari; dal 2016 (i) le plusvalenze e minusvalenze da cessioni di beni immateriali e materiali e gli altri componenti straordinari di reddito sono rispettivamente iscritti nelle voci "5). Altri ricavi e proventi" e "14) Oneri diversi di gestione". (ii) Le imposte indirette relative a esercizi precedenti sono iscritte nella voce "14) Oneri diversi di gestione"; in questa voce sono anche iscritti gli eventuali costi o stanziamenti ai fondi derivanti da contenziosi. Le imposte dirette di esercizi precedenti sono iscritte nella voce "20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate"; in questa voce sono anche iscritti gli eventuali costi o stanziamenti ai fondi derivanti da contenziosi;
- la contabilizzazione dei "dividendi" dal 1° gennaio 2016 è effettuata nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione;
- fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio: l'OIC 29 definisce (i) "Fatti successivi che devono essere recepiti nei valori di bilancio" quei fatti positivi e/o negativi che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio, ma che si manifestano solo dopo la chiusura dell'esercizio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività in bilancio, in conformità al postulato della competenza; sono invece (ii) "Fatti successivi che non devono essere recepiti nei valori di bilancio" quei fatti che indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, in quanto di competenza dell'esercizio successivo. L'OIC 29 è applicato prospetticamente dal 1° gennaio 2016. Con riferimento agli schemi di bilancio si segnala che:
- gli schemi di Stato patrimoniale e di Conto economico sono quelli previsti rispettivamente dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile rivisti parzialmente nel 2016. Come già illustrato precedentemente le

voci contraddistinte da numeri arabi e da lettere minuscole previste dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile che non compaiono hanno saldo zero sia nell'esercizio in corso sia in quello precedente;

- lo schema di Rendiconto finanziario, nuovo schema di bilancio introdotto dall'art. 2425-ter, è stato elaborato con il metodo indiretto e lo schema è conforme a quello indicato nel principio contabile OIC 10 rivisto nel 2016.
- 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 dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del decreto legislativo n. 139/2015 o da altre leggi precedenti. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

2) COMPARABILITA'

Si segnala che lo stato patrimoniale e il conto economico 2015 sono stati rielaborati, ove necessario, per renderli confrontabili con gli analoghi schemi del 2016. Le modifiche agli schemi e/o ai principi contabili applicabili dal 1° Gennaio 2016 sono state rilevate prospetticamente ai sensi dell'OIC 29.

3) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Consolidamento con il metodo integrale

Tutte le Società " controllate " da Officine Maccaferri S.p.A., così come definite dall'art. 2359 del Codice Civile, sono state consolidate con il metodo del consolidamento integrale.

Con il metodo del consolidamento integrale, i valori contabili delle partecipazioni vengono eliminati a fronte dell'assunzione integrale delle attività e delle passività, dei ricavi e dei costi delle società partecipate.

Le eventuali quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di pertinenza dei soci di minoranza delle società consolidate sono rispettivamente evidenziate in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato (art. 32 Decreto Legislativo n° 127/91).

Sono state escluse dall'area di consolidamento e valutate al costo le società che presentano valori di bilancio individualmente e cumulativamente irrilevanti rispetto al bilancio consolidato di Gruppo, tra cui quelle di recente acquisizione o costituzione. In particolare, l'esclusione ha riguardato le seguenti società controllate: Maccaferri Manifattura Italia S.r.l., Uzbekistan-Russian Joint Venture Maccaferri-Fergana LLC,

Maccaferri du Maroc, Maccaferri Kazakhstan LLC, Maccaferri Ukraine LLC, Maccaferri Georgia LLC, Maccaferri Tunisie, Maccaferri de Nicaragua S.A., Maccaferri de Honduras S.A., Maccaferri de Chile Ltda.

Sono valutate al costo le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese controllate e in imprese collegate, di entità irrilevante o non completamente operative al 31 dicembre 2016.

Consolidamento con il metodo proporzionale

La società Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA, controllata congiuntamente al 50%, è stata consolidata con il metodo proporzionale.

Con il metodo del consolidamento proporzionale, i valori contabili delle partecipazioni di proprietà del gruppo vengono eliminati a fronte dell'assunzione della sola quota parte di competenza del gruppo delle attività e delle passività, dei ricavi e dei costi delle società partecipate.

Area di consolidamento

Le Società incluse nell'area di consolidamento sono di seguito indicate:

DENOMINAZIONE	METODO CONSOLIDAMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	QUOTA PARTECIPAZIONE	
				Diretta	Indiretta
- Officine Maccaferri S.p.A.		Italia			--
- Maccaferri SA PTY LTD	Integrale	Sud Africa	ZAR 58.207.900	56,20	
- Maccaferri (Malaysia) SDN BHD	Integrale	Malesia	MYR 7.620.000	100	
- S.A.S. France Maccaferri	Integrale	Francia	€ 1.000.000	100	
- Maccaferri do Brasil Ltda	Integrale	Brasile	BRL 120.387.988	99,98	
- Maccaferri Inc.	Integrale	USA	USD 8.813.725	100	
- Maccaferri Canada LTD	Integrale	Canada	CAD 2.262.125		100
- Maccaferri Gabions CIS	Integrale	Russia	RUB 490.923.807	83,216	
- Maccaferri Indonesia P.T.	Integrale	Indonesia	USD 4.000.000	80,00	
- Maccaferri Nepal PVT LTD	Integrale	Nepal	NPR 70.196.000	70,00	
- Maccaferri de Argentina S.A	Integrale	Argentina	ARS 4.337.691	98,00	2
- Maccaferri de Centro America Ltda	Integrale	Costarica	CRC 502.391.898	100	
- Maccaferri LTD	Integrale	Regno Unito	GBP 1.020.000	100	
- Partecipazione a mezzo SIFIR S.r.l	Integrale	Italia	€ 119.000	80,00	
- Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd	Integrale	India	INR 1.190.765.700	90,00	
- Maccaferri de Perú S.A.C.	Integrale	Perù	PEN 2.774.348	75,00	
- SUN-B Maccaferri Co. Ltd	Integrale	Corea del Sud	KRW 1.865.500.000	50,00	
- Maccaferri de Mexico S.A. De C.V.	Integrale	Messico	MXN 27.369.000	99,998	0,002

DENOMINAZIONE	METODO CONSOLIDAMENTO	SEDE	CAPITALE SOCIALE	QUOTA PARTECIPAZIONE	
				Diretta	Indiretta
- Maccaferri de Venezuela S.A	Integrale	Venezuela	VEF 221.374	100	
- Double Twist Products Pty Ltd	Integrale	Botswana	BWP 3.796.000	70,00	
- Maccaferri Gabions Central Asia	Integrale	Kirghizistan	KGS 450.000		83,216
- Maccaferri Central Europe S.R.O.	Integrale	Slovacchia	€ 1.040.132	100	
- Linear Composites Ltd.	Integrale	Regno Unito	GBP 2		100
- Maccaferri (Changsha) Enviro-tech Co. Ltd	Integrale	Cina	CNY 56.491.585		80,00
- Maccaferri (Tianjin) Enviro-tech Co. Ltd	Integrale	Cina	CNY 38.657.490		50,01
- Maccaferri (Tianjin) Geosyntetics Co. Ltd.	Integrale	Cina	CNY 19.485.766		50,01
- Maccaferri (Tianjin) Fibers Co. Ltd.	Integrale	Cina	CNY 52.329.975		62,51
- Maccaferri China (Hong Kong)	Integrale	Cina	HKD 90.436.800	80,00	
- Maccaferri Asia Ltd.	Integrale	Cina	HKD 124.160.000	62,51	
- Maccaferri Construction Ltd	Integrale	Regno Unito	GBP 2		100
- Maccaferri Servicios S.A. de C.V.	Integrale	Messico	MXN 50.000	99,80	0,2
- Maccaferri b.v.b.a.	Integrale	Belgio	€ 100.000	99,9	0,1
- Epitropic Fibres Ltd	Integrale	Regno Unito	GBP 1		100
- Maccaferri (IRL) Ltd.	Integrale	Irlanda	€ 1		100
- BMD Texteis Ltda	Integrale	Brasile	BRL 26.928.244		99,98
- Maccaferri de Guatemala S.A.	Integrale	Guatemala	GTQ 703.000		99,998
- A. Bianchini Ingeniero S.A.	Integrale	Spagna	€ 6.500.000	53,957	
- Maccaferri Balkans Sh. P.K.	Integrale	Albania	ALL 306.000.000	81,00	
- Maccaferri Hellas Sole Partner LLC.	Integrale	Grecia	€ 330.000	100	
- Maccaferri Middle East LLC	Integrale	Emirati Arabi Uniti	AED 300.000	49,00	
- Officine Maccaferri Nigeria Ltd.	Integrale	Nigeria	NGN 40.000.000	100	
- Fator Ambiental Ltda	Integrale	Brasile	BRL 1.135.000		99,9803
- Maccaferri de Colombia Ltda	Integrale	Colombia	COP 3.081.836.546	99,9995	0,0005
- Maccaferri de El Salvador S. A. de C.V.	Integrale	El Salvador	USD 102.000		100
- Maccaferri Construction S.A. C.	Integrale	Perù	PEN 500.000		100
- Officine Maccaferri Italia S.r.l.	Integrale	Italia	€ 1.000.000	100	
- Partecipazione tramite SIFIR S.r.l	Integrale	Francia	€ 37.000	80	
- Partecipazione tramite SIFIR S.r.l	Integrale	Francia	€ 64.000		80
- Maccaferri Philippines Inc.	Integrale	Filippine	PHP 25.000.000	75,00	
- Maccaferri de Bolivia LTDA	Integrale	Bolivia	BOB 21.915.054	99,9995	0,0005
- Macservice Servicios de Engenharia LTDA	Integrale	Brasile	BRL 1.936.998	0,077	99,903
- Maccaferri de Ecuador	Integrale	Ecuador	USD 95.000		100
- Servicios de Ingeniería Maccaferri SA	Integrale	Costarica	CRC 1.000.000		99,998
- Maccaferri do Brasil Holding Participacoes Empresariais e Imobiliarias LTDA	Integrale	Brasile	BRL 19.410.000	51,126	
- Maccaferri Deutschland GmbH	Integrale	Germania	€ 200.000		100
- Maccaferri Polska Sp Z.O.O.	Integrale	Polonia	PLN 90.000		100
-Santos Mouta Porto Ltda	Integrale	Portogallo	€ 250.000		53,957
- Tekno Maccaferri Cerve Teknolojileri	Integrale	Turchia	TRY 6.000.000	50,00	
-Maccaferri Philippine Manufacturing Inc.	Integrale	Filippine	PHP 148.254.001	53,701	
-Maccaferri do Brasil Incorporacoes Imobiliarias Ltda	Integrale	Brasile	BRL 100.000	99,955	
-Maccaferri Industria e Comercio de Artefatos Plasticos Ltda	Integrale	Brasile	BRL 13.692.099		33,619
- Maccaferri Environmental Solution D.O.O.	Integrale	Serbia	RSD 16.650.000	100	
-Maccaferri Magyarorszag Kft	Integrale	Ungheria	HUF 21.000.000		100
-Maccaferri Romania Srl	Integrale	Romania	RON 500.000		65
-Maccaferri de Panama S.A.	Integrale	Panama	USD 10.000		100
-Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA	Proporzionale	Belgio	EUR 9.400.000	50	
-Maccaferri Innovation Center Srl	Integrale	Italia	EUR 10.000	100	
-Maccaferri (Hangzhou) Metal works Innov-Tech Co. Ltd	Integrale	Cina	CNY 27.000.000		56
-Maccaferri Manufacturing Europe S.R.O.	Integrale	Slovackia	EUR 2.525.000	99	1
-Maccaferri de Caribe SAS	Integrale	Santo Domingo	DOP 3.810.000		100

4) VARIAZIONE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso del 2016 sono intervenute le seguenti variazioni:

Conferimento di ramo d'azienda corrispondente all'attività commerciale della controllante Officine Maccaferri S.p.A. sul mercato italiano, a valere dal 1 gennaio 2016, nella società Elas Geotecnica S.r.l. poi ridenominata Officine Maccaferri Italia S.r.l., che svolge attività commerciale rivolta al mercato italiano per l'intera gamma dei prodotti Maccaferri.

Inclusione nel perimetro di consolidamento della società Maccaferri de Caribe Sas, controllata al 99,9974% da Maccaferri de Centro America Ltda e al 0,0026% da Maccaferri do Brasil Ltda, società per la commercializzazione di prodotti dei settori "Doppia Torsione" e "Geosintetici".

Nel corso del 2016 è stata aumentata la quota di partecipazione nella società albanese Maccaferri Maccaferri Balkans Sh P.K. la cui quota partecipativa passa dal 51% del 2015 all'attuale 81%.

Deconsolidamento della società portoghese Bianchini Unipessoal Lda e della società sudafricana Land Rehabilitation System Pty Ltd che nel corso dell'esercizio 2016 sono state liquidate.

Si ricorda che la SIMEST (Società Italiana per le Imprese all'estero) è entrata nell'azionariato di alcune società del Gruppo al fine di supportare i piani di sviluppo delle società stesse o delle società da esse controllate. Di seguito sono riepilogate le società con azionariato Simest ed esplicitata la relativa percentuale di possesso nonché l'anno di entrata nell'azionariato:

- Maccaferri Southern Africa Pty Ltd per il 43,8% (dal 2010);
- Maccaferri Balkans Sh P.K per 19% (dal 2010);
- Maccaferri Asia Ltd per il 37,49% (scesa del 4,98% rispetto al 42,47% del 2011 in seguito all'aumento di capitale dell'anno 2014 sottoscritto solo da Officine Maccaferri S.p.A.); si ricorda che l'entrata di SIMEST nell'azionariato della Maccaferri Asia Ltd ha comportato l'acquisto da parte di quest'ultima delle tre società appartenenti al polo industriale di Tianjin da Officine Maccaferri SpA; conseguentemente la percentuale di consolidamento di tali società è scesa dal 100% al 62,51% nel caso della Maccaferri (Tianjin) Fibers Co. Ltd. e dall'80% al 50,01 % nel caso Maccaferri (Tianjin) Enviro-Tech Co. Ltd e della Maccaferri (Tianjin) Geosyntetics Co. Ltd. Tuttavia anche in quest'ultimo caso abbiamo continuato a consolidare la società con il metodo integrale in quanto il controllo di fatto della società resta in capo al Gruppo Maccaferri.

- Maccaferri do Brasil Holding Participacoes Empresariais e Imobiliarias LTDA per il 48,87% (incrementata dello 0,13% rispetto al 48,74% del 2011 a seguito dell'ulteriore aumento di capitale effettuato nell'anno 2012);
- Maccaferri Gabions CIS (Russia) per il 16,78% (scesa del 28,56% rispetto al 45,34% del 2012 dopo l'aumento di capitale dell'anno 2014 sottoscritto solo da Officine Maccaferri S.p.A.);
- Maccaferri Philippine Manufacturing Inc. per il 46,30% (dal 2013).

Si ricorda che la durata dell'investimento di Simest è contrattualmente prevista in 8 anni, periodo al termine del quale è previsto il riacquisto delle quote da parte della società controllante S.E.C.I S.p.A.

5) DATA DI RIFERIMENTO E BILANCI UTILIZZATI PER IL CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci approvati dalle assemblee degli azionisti o, in loro mancanza, sulla base dei progetti di bilancio approvati dai Consigli di Amministrazione, chiusi al 31 dicembre 2016. Non vi è difformità nelle date di chiusura dei bilanci delle imprese appartenenti al gruppo. Se la data di chiusura dell'esercizio di un'impresa inclusa nel consolidamento è diversa dalla data di riferimento del bilancio consolidato, questa impresa è inclusa in base a un bilancio annuale intermedio, riferito alla data del bilancio annuale consolidato.

5) CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

- Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato contro il relativo patrimonio netto alla data del primo consolidamento e le differenze risultanti, se negative, sono imputate ad uno specifico fondo rischi, se attribuibili a rischi di perdite future, altrimenti sono attribuite al patrimonio netto consolidato alla voce denominata "*Riserva di consolidamento*". Le differenze positive esistenti all'atto del primo consolidamento sono imputate nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento; l'ulteriore differenza residua è iscritta in un'apposita voce nell'attivo denominata "*Differenza di consolidamento*"; qualora la differenza non sia invece imputabile ad un

maggior valore della partecipata, viene portata in detrazione della riserva di consolidamento.

- Le quote di patrimonio netto di competenza di soci terzi delle società consolidate sono iscritte separatamente in un'apposita posta del patrimonio netto denominata " *Capitale e riserve di terzi* ", mentre la quota dei soci terzi nel risultato netto di tali società è evidenziata separatamente nel conto economico consolidato alla voce " *Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi* ";
- I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono stati eliminati al netto dell'effetto fiscale.

Conversione in euro dei bilanci di Società estere

La conversione in Euro dei bilanci delle controllate estere viene effettuata adottando i cambi correnti in essere alla data del bilancio per lo stato patrimoniale, mentre il conto economico è stato convertito utilizzando i cambi medi dell'esercizio. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio e dalla conversione del conto economico ai cambi medi dell'esercizio vengono contabilizzate nell'ambito dei conti del patrimonio netto.

Qui di seguito si riportano i cambi utilizzati:

Valuta	Cambio 2016		Cambio 2015	
	Alla data di bilancio	Medio del periodo	Alla data di bilancio	Medio del periodo
AED	3,8696	4,063441	3,99662	4,07334
ALL	135,631	137,316615	137,02	139,682
ARS	16,7488	16,342012	14,0972	10,2599
BOB	7,28383	7,6487	7,52292	7,66673
BRL	3,4305	3,856143	4,3117	3,70044
BWP	11,2437	12,048037	12,1741	11,2355
CAD	1,4188	1,465878	1,5116	1,41856
COP	3169,49	3376,933171	3456,01	3048,53
CRC	580,809	601,952326	585,635	593,126
DOP	49,186	50,897019	49,5022	49,850272
GBP	0,85618	0,819483	0,73395	0,72585
GTQ	7,93375	8,416294	8,31054	8,49565
HKD	8,1751	8,59219	8,4376	8,60141
HUF	309,83	311,437898	315,98	309,996
INR	71,5935	74,371691	72,0215	71,1956

Valuta	Cambio 2016		Cambio 2015	
	Alla data di bilancio	Medio del periodo	Alla data di bilancio	Medio del periodo
KGS	73,0653	77,551709	82,9689	71,4438
KRW	1269,36	1284,181128	1280,78	1256,54
MXN	21,7719	20,667305	18,9145	17,6157
MYR	4,7287	4,583548	4,6959	4,33733
NGN	332,305	285,446874	216,703	219,515
NPR	114,55	117,196528	107,008	109,054
PEN	3,5402	3,735626	3,70833	3,53237
PHP	52,268	52,555548	50,999	50,5217
PLN	4,4103	4,363207	4,2639	4,18412
RMB	7,3202	7,352221	7,0608	6,97333
RON	4,539	4,490426	4,524	4,44541
RSD	123,403	123,106152	121,451	120,687
RUB	64,3	74,144565	80,6736	68,072
TRY	3,7072	3,343253	3,1765	3,02546
USD	1,0541	1,106903	1,0887	1,10951
VEF	10,5278	10,329491	6,85021	6,98117
ZAR	14,457	16,264484	16,953	14,1723

6) CRITERI DI VALUTAZIONE

Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato sono quelli utilizzati dalla Capogruppo Officine Maccaferri S.p.A. e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti, integrate ed interpretate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'OIC. Come indicato, nel 2016 l'OIC ha aggiornato e/o riorganizzato alcuni principi al fine di renderli coerenti, con quanto disposto dal D.Lgs 139/2015 che ha recepito la direttiva 34/2013/UE.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle determinazione degli importi contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei compresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere

utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è sistematicamente rettificato in diminuzione attraverso l'ammortamento. Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

Deroghe

Nel presente e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio e consolidato.

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate a quote costanti.

I costi di impianto e di ampliamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo, col consenso del collegio sindacale, ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, e comunque non superiore a cinque anni.

I costi di ricerca e di pubblicità vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati in tre anni o in funzione della loro durata economica.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di

licenza.

Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione.

Gli avviamenti e le differenze di consolidamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati secondo la loro vita utile che è stata stimata in sede di loro rilevazione iniziale considerando il periodo in cui si manifesteranno i benefici economici connessi con l'avviamento stesso; a partire dal 1° gennaio 2016, in ottemperanza alla legislazione italiana, non può comunque essere superiore a dieci anni. Ai sensi dell'art. 12, comma 2, del D. Lgs. 139/2015, per gli avviamenti preesistenti al 1° gennaio 2016, la Società ha scelto di mantenere i criteri di determinazione dell'ammortamento precedentemente stabiliti (la vita utile era stimata in generale in venti anni vista la sperimentata durevolezza dei business intrapresi dal gruppo).

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E AMMORTAMENTI

Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisto, di costruzione o di conferimento, comprensivo degli eventuali oneri accessori e sono esposte al netto dei relativi fondi di ammortamento.

L'ammortamento viene effettuato a quote costanti sulla base di aliquote economico – tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni. Il periodo di ammortamento decorre dall'esercizio in cui il bene entra in funzione.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono quindi le seguenti:

<i>Categoria</i>	<i>Aliquota</i>
-------------------------	------------------------

Immobili	3,00%
Costruzioni leggere	10,00%
Impianti e macchinari	6,67% - 10% - 20%
Attrezzature industriali	10,00%
Altri beni:	
Mobili e dotazioni d'ufficio	10,00% - 12%
Macchine elettromeccaniche ed elettroniche	33,33%
Autoveicoli e mezzi trasporto interno	10,00%
Autovetture	25,00%

I beni strumentali il cui costo è inferiore ai € 516,46 sono addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono acquisiti in virtù della loro vita utile.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi relativi ad interventi aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

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

I beni detenuti tramite contratti di leasing sono iscritti sulla base del metodo finanziario netto.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le partecipazioni in imprese controllate, non comprese nell'area di consolidamento, e in altre imprese sono valutate nel bilancio consolidato al costo, eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate col metodo del patrimonio netto ad eccezione della joint venture Bekaert Maccaferri Underground Solutions BVBA, che è stata consolidata con il metodo proporzionale.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo d'acquisto.

Le residue immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo, ridotto al presumibile valore di realizzo se inferiore.

I titoli azionari e obbligazionari iscritti nelle immobilizzazioni sono iscritti al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

RIMANENZE

Le rimanenze di materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo la metodologia del costo medio ponderato, ed il corrispondente valore di mercato calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

CREDITI

I crediti sono esposti al loro 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 le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

I crediti di durata ultrannuale, sorti posteriormente al 1° gennaio 2016, sono iscritti inizialmente al valore nominale ridotto dei premi o sconti di emissione; tale valore è incrementato o diminuito dall'ammortamento, calcolato con una logica finanziaria applicando il criterio del costo ammortizzato, dei costi di transazione pagati una tantum e dell'eventuale differenza tra valore di iscrizione iniziale e valore nominale a scadenza. Il costo ammortizzato non è applicato quando la sua applicazione è irrilevante rispetto al valore d'iscrizione iniziale.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le

considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine vengono evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

Le attività finanziarie non immobilizzate sono valutate al minore fra il costo storico e il valore di mercato.

DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono esposte al valore nominale e non sono gravate da vincoli o soggette a restrizioni.

RATEI E RISCONTI

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono esclusivamente iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio erano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

In particolare il fondo per imposte accoglie le imposte differite stanziato dalle singole imprese consolidate in relazione al differimento di tassazione.

Il fondo trattamento di quiescenza agenti accantonato in bilancio rappresenta una ragionevole previsione degli oneri che risulterebbero a carico della società in caso di interruzione del rapporto di agenzia.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali in vigore.

DEBITI

I debiti sono rilevati al valore nominale, ritenuto rappresentativo del relativo valore di estinzione.

I debiti di durata ultrannuale, sorti posteriormente al 1° gennaio 2016, sono iscritti inizialmente al valore nominale ridotto dei premi o sconti di emissione; tale valore è incrementato o diminuito dall'ammortamento, calcolato con una logica finanziaria applicando il criterio del costo ammortizzato, dei costi di transazione pagati una tantum e dell'eventuale differenza tra valore di iscrizione iniziale e valore nominale a scadenza. Il costo ammortizzato non è applicato quando la sua applicazione è irrilevante rispetto al valore d'iscrizione iniziale.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti al fair value corrispondente al valore di mercato, ove esistente, o al valore risultante da modelli e tecniche di valutazione tali da assicurare una ragionevole approssimazione al valore di mercato. Gli strumenti finanziari per i quali non sia stato possibile utilizzare tali metodi sono valutati in base al prezzo d'acquisto.

L'imputazione del valore corrente è imputato nell'attivo dello stato patrimoniale, nella specifica voce delle immobilizzazioni finanziarie ovvero dell'attivo circolante a seconda della destinazione, o nel passivo nella specifica voce ricompresa tra i fondi per rischi e oneri.

I derivati di copertura di flussi finanziari (c.d. cash flow hedge) hanno come contropartita una riserva di patrimonio netto, ovvero, per la parte inefficace, il conto economico.

Le variazioni di fair value dei derivati speculativi e di copertura del prezzo di un sottostante (c.d. fair value hedge) sono rilevate in conto economico.

ISCRIZIONE DEI RICAVI E PROVENTI E DEI COSTI ED ONERI

I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano ambedue le seguenti condizioni: il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato e lo scambio è già avvenuto, si è cioè verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà. In caso di vendita di beni tale momento è rappresentato dalla spedizione o consegna dei beni mobili. I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza. I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti, assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto delle stesse, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

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 ed adeguati all'eventuale cambio di copertura.

IMPOSTE

Le imposte sono accantonate da ciascuna Società consolidata 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 imposte anticipate e differite sono iscritte a conto economico nel rispetto del principio della competenza.

Lo stanziamento delle imposte anticipate ha luogo qualora esista la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che permettono la loro recuperabilità. Le imposte differite passive sono iscritte nel passivo a meno che si ritenga improbabile il loro riconoscimento.

Sono inoltre iscritte le imposte differite e anticipate sulle rettifiche di consolidamento.

CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio. Le differenze di conversione dei singoli crediti e debiti sono accreditate e/o addebitate a conto economico come componenti di natura finanziaria.

Le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono imputate al Conto Economico dell'esercizio.

Per quanto riguarda, invece, le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o adeguati a quello inferiore alla data di chiusura del periodo solo se le variazioni negative hanno determinato una perdita durevole di valore delle immobilizzazioni stesse.

Analisi delle voci di bilancio:

Come indicato alla voce "Comparabilità", lo stato patrimoniale e il conto economico 2015 sono stati rielaborati, ove necessario, per renderli confrontabili con gli analoghi schemi del 2016.

A T T I V O

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Non sono in essere alla data di bilancio crediti verso i soci per versamenti in conto capitale ancora dovuti.

B) IMMOBILIZZAZIONI

I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali intervenuti nel corso dell'esercizio sono riassunti nella tabella allegata in calce alla presente nota integrativa.

Gli incrementi della voce Concessioni, licenze e marchi ammontano a Euro 0,9 milioni al lordo degli ammortamenti si riferiscono principalmente alla capitalizzazione dei diritti di utilizzo software e dei relativi costi di implementazione sostenuti principalmente dalle società dell'area NAFTA per il software di CRM.

L'incremento della voce Avviamento pari ad Euro 0,3 milioni al lordo degli ammortamenti è dovuto all'acquisto del 30% del capitale sociale della Maccaferri Balkans Sh. P.K.

Le immobilizzazioni in corso evidenziano un aumento di circa Euro 1,7 milioni di cui:

- circa Euro 0,7 milioni da parte della Maccaferri Manufacturing Europe S.R.O. per la capitalizzazione dei costi relativi ai vari progetti in corso di realizzazione finalizzati all'implementazione del nuovo assetto produttivo e logistico dell'area EMEA;
- circa Euro 0,4 milioni da parte di Officine Maccaferri S.p.A. per la capitalizzazione dei costi relativi al progetto SAP per altre società controllate e ad altre licenze dei software in fase di implementazione;

- circa Euro 0,3 milioni da parte di Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd. per la capitalizzazione dei costi relativi al progetto SAP;
- circa Euro 0,2 milioni da parte della Maccaferri Innovation Center per la capitalizzazione dei costi sostenuti per il progetto "Kikkonet" finalizzato alla produzione di gabbie per l'itticoltura a maglie strette (super small mesh).

II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso dell'esercizio sono riassunti nella tabella allegata in calce alla presente nota integrativa.

Le principali movimentazioni dell'esercizio hanno riguardato le seguenti categorie:

o **Terreni e Fabbricati**: i principali incrementi dell'esercizio si riferiscono a quanto segue:

- Euro 0,2 milioni all'acquisto del terreno e al relativo ampliamento del parcheggio della sede di Zola Predosa realizzato da Officine Maccaferri S.p.A.;

I decrementi, al netto del rispettivo fondo ammortamento, si riferiscono principalmente a quanto segue:

- Euro 1,1 milioni alla vendita dello stabilimento produttivo e degli uffici della Maccaferri Balkans Sh. P.K. attualmente preso in locazione;
 - Euro 0,2 milioni alla vendita di un appartamento uso ufficio sito in Milano da parte delle Officine Maccaferri S.r.l..
- o **Impianti, Macchinari**: i principali incrementi si riferiscono a quanto segue:
- Euro 1,1 milioni all'acquisto di impianti specifici per la produzione di geosintetici da parte della Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd;
 - Euro 0,3 milioni dovuti principalmente all'acquisto di una spiratrice per la doppia torsione e una trafilatrice per la produzione di fibre metalliche da parte della Maccaferri de Peru S.A.C.
 - Euro 0,2 milioni per il potenziamento della linea DT 8x10 e per l'acquisto di un estrusore da parte della Maccaferri Manufacturing Europe S.R.O;
 - Euro 0,2 milioni per migliorie apportate alle linee di DT da parte della Maccaferri Changsha;

- Euro 0,2 milioni per l'acquisto di accessori vari per la linea a Doppia Torsione da parte delle Officine Maccaferri S.p.A.;
- Euro 0,1 milioni per migliorie apportate alla linee di trafilatura del filo da parte della Maccaferri Maccaferri do Brasil Ltda;
- o **Attrezzature industriali e commerciali:** gli incrementi pari a Euro 0,5 milioni riguardano principalmente le altre attrezzature industriali e si riferiscono principalmente a quanto segue:
 - Euro 0,2 milioni per l'acquisto di attrezzature necessarie all'esecuzione di progetti (principalmente Rockfall ed Erosion Control) effettuato dalla Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd;
 - Euro 0,1 milioni si riferiscono principalmente all'acquisto di attrezzature necessarie all'esecuzione di progetti di muri verticali effettuati dalla Maccaferri Construction S.A. C. (Perù).
- o **Altre immobilizzazioni materiali:** gli incrementi riguardano attrezzature per la logistica e la movimentazione delle merci, attrezzature per gli uffici e macchine aziendali. I principali incrementi sono stati registrati dalla società Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd (Euro 0,1 milioni), Maccaferri Construction S.A. C. – Perù (Euro 0,1 milioni) and Tekno Maccaferri Cerve Teknolojileri (Euro 0,1 milioni).
- o **Immobilizzazioni in corso ed acconti:** gli incrementi riguardano principalmente quanto segue:
 - Euro 1 milioni per l'implementazione di un sistema automatico di controllo della zincatura, di monitoraggio del cambio filo e di altre migliorie dell'impianto di zincatura del filo (Euro 0,6 milioni); inoltre è stato acquistato un nuovo impianto di colorazione del filo utilizzato per la produzione delle gabbiette per le bottiglie di champagne; entrambi gli investimenti sono stati effettuati dalla A. Bianchini Ingegniero S.A.;
 - Euro 0,2 milioni per la costruzione di un prototipo della linea "Kikkonet" finalizzato alla produzione di gabbie per l'itticoltura a maglie strette (super small mesh) da parte della Maccaferri Innovation Center;
 - Euro 0,2 milioni per migliorie apportate alla nuova fabbrica della Maccaferri Changsha;
 - Euro 0,2 milioni per l'acquisto di un sistema di controllo dei volumi a raggi X da parte della Maccaferri

Industria e Comercio de Artefatos Plasticos Ltda;

- Euro 0,1 milioni per la costruzione ed installazione di un pannello elettrico di raffreddamento da parte della Maccaferri do Brasil Ltda.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote stimate sulla vita utile dei cespiti, omogenee a livello di Gruppo.

III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<u>Partecipazioni</u>		
- Partecipazioni in:		
Imprese controllate	182	92
Imprese collegate	110	101
Imprese controllanti		
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
Altre imprese	149	124
<u>Crediti</u>		
- Crediti:		
Verso controllate	50	81
Verso collegate		
Verso controllanti		
Sottoposte al controllo delle controllanti		
Verso altri	3.865	3.073
	4.357	3.471
Variazione	886	

Per il dettaglio delle partecipazioni si rimanda al prospetto allegato alla presente nota.

L'incremento delle partecipazioni nelle imprese controllate per Euro 90 mila è imputabile per Euro 156 mila alla ricapitalizzazione della società Maccaferri de Chile Ltda, per Euro 20 mila all'acquisto della

Maccaferri Manifattura Italia S.r.l. parzialmente compensato dall'entrata nell'area di consolidamento della Maccaferri Caribe Ltda per Euro 86 mila.

L'incremento delle partecipazioni in imprese collegate per Euro 9 mila è imputabile principalmente alla ricapitalizzazione della società Bekaert Maccaferri Underground Solutions S.r.l. società costituita con il gruppo belga Bekaert per le attività sui prodotti "underground".

L'incremento delle partecipazioni in Altre Imprese per Euro 25 mila è imputabile per Euro 3 mila all'acquisto di azioni della Emilbanca, per Euro 12 mila all'acquisto del 20% della società AEV S.r.l. e per la parte rimanente della variazione alla traduzione in Euro delle partecipazioni possedute tramite le società consolidate aventi moneta di conto diversa dall'Euro.

La Voce crediti verso imprese controllate per Euro 50 mila è costituita da crediti finanziari della consociata russa Maccaferri Gabions CIS verso la controllata non consolidata Maccaferri Georgia LLC.

La voce "*Crediti verso altri*" si riferisce per un importo pari a Euro 1.772 mila ad un credito della Capogruppo Officine Maccaferri S.p.A. verso il socio di minoranza della controllata indiana Maccaferri Environmental Solution PVT Ltd, per la cessione di una quota di minoranza del 10% del capitale sociale il cui incasso è previsto oltre l'esercizio successivo e per Euro 1.869 mila a depositi di garanzia di cui Euro 805 della controllata cinese Maccaferri Changsha.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I - RIMANENZE

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<i>Rimanenze</i>		
Materie Prime Sussidiarie e di Consumo	30.949	26.255
Prodotti in corso di lavorazione e Semilavorati	4.853	2.898
Lavori in corso su ordinazione		
Prodotti Finiti	48.491	46.334
Acconti	945	1.487
	85.238	76.975
Variazione 2016/ 2015	8.263	

Le rimanenze finali hanno subito un incremento per circa Euro 8,3 milioni di cui Euro 4 milioni dovuti ad effetto cambio principalmente per la rivalutazione del Real Brasiliano.

Le variazioni più significative hanno interessato i magazzini di materie prime (+Euro 4,7 milioni) e prodotti finiti e merci (+Euro 2,2 milioni)

Le voci delle rimanenze finali sono esposte al netto di un fondo svalutazione per Euro 2,2 milioni prudenzialmente stanziato per tenere in considerazione la fisiologica obsolescenza di talune tipologie di prodotti e materie prime.

II - CREDITI

Crediti verso clienti

I crediti commerciali verso clienti sono così composti:

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<u>Crediti</u>		
Verso clienti		
- Entro l'esercizio	120.028	120.605
- Oltre l'esercizio		2.144
Fondo svalutazione	(12.484)	(17.204)
Totale	107.544	105.544
Variazione 2016/ 2015	1.999	

I crediti verso clienti sono relativi a crediti derivanti da normali operazioni di vendita e sono esposti nel bilancio consolidato al netto dei fondi svalutazione crediti.

I crediti al lordo del fondo svalutazione sono sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente.

A seguito della valutazione dei crediti di dubbia esigibilità, il fondo svalutazione crediti è diminuito di Euro 4,7 milioni, per l'effetto netto di accantonamenti pari a Euro 1,9 milioni (principalmente imputabili a Officine Maccaferri S.r.l. per Euro 534 mila, a Maccaferri Inc per Euro 294 mila, a Maccaferri de Mexico S.A. De C.V. per Euro 243 mila e a Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd per Euro 227 mila), decrementi per utilizzi per Euro 5,5 milioni di euro e per rilasci di fondi per Euro 2,1 milioni; per adeguamento cambi per Euro 0,9 milioni come si evince dalla seguente tabella:

	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Adeguamento cambi	Riclassificazione	31/12/2016
	K€	K€	K€	K€	K€	K€
Fondo svalutazione crediti	17.204	1.896	(7.541)	937	(12)	12.484

La ripartizione dei crediti per area geografica è riportata nella tabella seguente:

CREDITI COMMERCIALI VERSO TERZI PER AREA GEOGRAFICA					
	Italia	Europa	Altri paesi	Fondo Rischio Crediti verso Clienti	Totale
Crediti commerciali vs terzi	15.736	14.388	89.904	(12.484)	107.544

Crediti verso controllate

L'importo è interamente costituito dai crediti vantati verso le controllate (non consolidate) della Maccaferri Gabions CIS. Nello specifico di Euro 575 mila verso Maccaferri Georgia LLC, di Euro 147 mila verso Maccaferri Ukraine LLC e di Euro 101 mila verso Maccaferri Kazakhstan LLC.

Crediti verso la controllanti

I crediti verso la controllante SECI S.p.A. includono il saldo del conto corrente infragruppo per Euro 17 milioni e del finanziamento fruttifero per Euro 12 milioni. Sono inoltre iscritti gli interessi maturati su tali crediti e non incassati entro fine esercizio pari a Euro 1 milione.

I rimanenti Euro 5,3 milioni sono crediti fiscali di gruppo di cui Euro 1,7 milioni crediti per IRES dovuti a crediti per ritenute d'acconto su redditi verso le conosciute, Euro 3,2 milioni per crediti per liquidazione IRES di gruppo, nonché Euro 0,4 milioni per IVA di gruppo.

Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La voce include crediti verso Seci Energia S.p.A., Samp S.p.A. e SAPABA S.p.A., Enerray Mexico e Exergy S.p.A.

Crediti tributari e imposte anticipate

Di seguito si espone l'analisi dei crediti tributari:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Crediti tributari</u>		
- Entro l'esercizio	9.802	7.347
- Oltre l'esercizio		228
Imposte Anticipate	21.781	20.590
Totale	31.583	28.165
Variazione 2016/2015	3.418	

Sia il credito per imposte anticipate che il fondo per imposte differite sono adeguate alle aliquote in vigore al momento della redazione del bilancio consolidato.

Il saldo del credito per imposte anticipate si compone di: Euro 15.351 mila generati da differenze temporali tra bilanci civilistici e fiscali delle società del gruppo, Euro 3.846 mila circa dovuti alle differenze generatesi nell'adeguamento dei bilanci locali ai principi contabili di gruppo, ed infine Euro 2.583 mila derivanti da differenze temporanee scaturite dalle scritture di consolidamento.

Nella determinazione delle imposte anticipate delle società italiane e del bilancio consolidato si è tenuto conto della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% prevista a partire dal 2017 sulla base della legge di stabilità 2016.

Crediti verso altri

L'analisi dei " Crediti verso altri " è la seguente:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Crediti verso altri</u>		
<u>Esigibili entro l'esercizio</u>		
- Crediti Vs. factor	2.374	6.789
- Anticipi a fornitori per servizi	15	60
- Altri crediti	9.486	7.179
<u>Esigibili oltre l'esercizio</u>		
- Crediti Vs. factor		
- Anticipi a fornitori per servizi		
- Altri crediti		265
Totale	11.875	14.293
Variazione 2016 / 2015	(2.418)	

La voce Altri Crediti è decrementata rispetto all'anno scorso di Euro 2,4 milioni. Il decremento è principalmente dovuto alla riduzione dei crediti verso factor (Euro 4,4 milioni) parzialmente compensato dall'incremento degli altri crediti (Euro 2,3 milioni).

I crediti verso Factor si riferiscono a crediti ceduti per i quali non ci sono i requisiti per la cancellazione dal bilancio, secondo quanto previsto dalla versione aggiornata del principio OIC 15.

III - ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
Strumenti finanziari derivati attivi	12	
Totale	12	
Variazione 2016 / 2015	12	

Al 31 dicembre la voce accoglie la valutazione degli strumenti finanziari derivati con fair value positivo in essere al 31.12.2016.

IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Disponibilità liquide</u>		
Depositi bancari e postali	46.467	48.827
Assegni	17	57
Denaro e valori in cassa	135	315
Totale	46.619	49.198
Variazione 2016 / 2015	(2.579)	

Il nuovo saldo disponibile è conseguenza sia di temporanee eccedenze di liquidità alla fine dell'esercizio, non utilizzabili per il rimborso di finanziamenti a breve, sia di esigenze specifiche di alcune società di avere disponibilità liquide immediate per l'inizio dell'esercizio successivo.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione dei ratei e risconti attivi al 31 dicembre 2016 è la seguente:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Ratei e risconti attivi</u>		
Ratei attivi	3.376	3.439
Risconti attivi	1.171	876
Totale	4.547	4.314
Variazione 2016 / 2015	232	

I ratei e risconti attivi, pari a circa Euro 4,5 milioni, risultano incrementati complessivamente di Euro 0,2 milioni rispetto all'esercizio precedente. I ratei attivi sono principalmente costituiti da contributi su interessi passivi su mutui stipulati con Simest per Euro 167 mila e da proventi maturati ma non ancora fatturati a fine esercizio relativi al business delle costruzioni della Maccaferri Ltd (UK) (Euro 2,5 milioni).

I risconti attivi, pari a circa Euro 1,2 milioni, risultano incrementati complessivamente di Euro 0,3 milioni

rispetto all'esercizio precedente. La voce è composta principalmente da premi assicurativi per Euro 200 mila, da canoni di manutenzioni, canoni di manutenzione software per Euro 251 mila e da brevetti per Euro 125 mila.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto consolidato al 31 Dicembre 2016 risulta pari a Euro 108.305 mila e comprende "Capitale e riserve di terzi" per Euro 37.286 mila.

Capitale Sociale

La voce per un totale di Euro 33.400 mila risulta costituita da n. 417.500 azioni ordinarie da nominali 80,00 Euro cadauna, interamente sottoscritte e versate.

Riserva di Rivalutazione

La riserva di rivalutazione di Euro 10.641 mila si riferisce alla rivalutazione dei Terreni e Fabbricati ai sensi del D.L. 185/2008 convertito in legge n.2 del 28/01/09.

Riserva legale

Tale voce è composta dalla riserva legale della Capogruppo.

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Riserva legale</u>		
- Riserva legale	3.104	2.975
Totale	3.104	2.975
Variazione 2016 / 2015	128	

La variazione è costituita dall'imputazione di parte della quota di utile dell'esercizio 2015 a riserva legale come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 26/04/16.

Altre riserve

La voce "Altre riserve" è costituita:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Altre riserve (distintamente indicate)</u>		
Altre Riserve	5.652	4.155
Utili e perdite a nuovo	44.958	43.476
Riserva di Conversione in Valuta	(26.762)	(39.569)
Totale	23.849	8.061
Variazione 2016/2015	15.787	

La voce "Altre riserve" comprende la Riserva ex art. 55 D.P.R. 597/73 di Euro 4.447 mila. Il movimento delle altre riserve si incrementa per effetto dell'allocazione del risultato 2015 e diminuisce per effetto della distribuzione dei compensi al Consiglio di Amministrazione per Euro 750 mila come da delibera Assembleare della Capogruppo in data 26 aprile 2016.

L'incremento della riserva di conversione in valuta per Euro 12,8 milioni è principalmente imputabile alla rivalutazione del Real Brasiliano, del Rublo Russo, del Rand Sudafricano, del Dollaro di Hong Kong, Dollaro statunitense e del Sol Peruviano, solo parzialmente compensate dal deprezzamento dell'Yuan Cinese.

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</u>		
Riserve per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(22)	
Totale	(22)	-
Variazione 2016/2015	(22)	

La riserva si riferisce alla valutazione dell'operazione di copertura del rischio di tasso di interesse sul mutuo Caricento, al netto del relativo effetto fiscale effettuata dalla capogruppo Officine Maccaferri S.p.A..

Utile dell'esercizio

Accoglie il risultato del periodo.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO ESERCIZIO 2016

Si rimanda ad apposito allegato che evidenzia la consistenza del patrimonio netto alla fine dell'esercizio.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I "Fondi per rischi ed oneri" sono analizzati come segue:

	31/12/2015 K€	Incrementi K€	Decrementi K€	Adeguamento cambi K€	Altre variazioni K€	31/12/2016 K€
1) Fondo trattamento di quiescenza	3.238	453	(594)	53	(147)	3.003
2) Fondo imposte anche differite	7.262	1.617	(1.607)	135	(99)	7.308
3) Strumenti finanziari derivati passivi	-	118	-	-	-	118
4) Fondo rischi industriali	5.699	732	(3.245)	211	100	3.497
Totale	16.198	2.920	(5.446)	399	(146)	13.926

Il Fondo trattamento di quiescenza si riferisce alle passività per fondi pensione di alcune consociate estere per un importo di Euro 2.410 mila e all'indennità di fine mandato degli agenti per un importo di Euro 593 mila.

Il "fondo imposte anche differite" è costituito per Euro 400 mila da fondo imposte (di cui Euro 350 mila per imposte sostitutive su dividendi da ricevere da parte della capogruppo Officine Maccaferri S.p.A.) e per Euro 6.908 mila da imposte differite.

Come precedentemente commentato, nella determinazione delle imposte anticipate delle società italiane e del bilancio consolidato si è tenuto conto della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% prevista a partire dal 2017 sulla base della legge di stabilità 2016.

Il Fondo Imposte Differite si compone:

- per Euro 2.345 mila relativo a differite passive su differenze temporanee rilevate sui bilanci d'esercizio delle società del gruppo;
- per Euro 3.038 mila sulle differenze di adeguamento dei bilanci d'esercizio delle società consolidate ai principi contabili di gruppo;
- per Euro 1.524 mila derivanti da differenze temporanee derivanti dalle scritture di consolidato;

La voce strumenti finanziari derivati passivi ammontante ad Euro 118 mila accoglie la valutazione degli strumenti finanziari derivati con fair value negativo in essere al 31.12.2016.

Il fondo di cui al punto 4) accoglie prevalentemente valori relativi a spese future nonché rischi connessi all'attività industriale e di mercato la cui realizzazione è ritenuta probabile.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia la composizione della voce a fine esercizio:

T.F.R.	K€
Saldo al 01.01.2016	1.624
Quota maturata e stanziata a conto economico	542
Utilizzi netti (dimissioni e anticipi)	(333)
Trasferimento quota parte f.do TFR a fondi pension	(254)
TFR a F.do Tesoreria INPS	(114)
Tassazione 11% su rivalutazione	(2)
Saldo al 31.12.2016	1.463

Il fondo trattamento di fine rapporto è stato calcolato in ottemperanza al contratto nazionale di lavoro applicato ai dipendenti delle società del Gruppo.

D) DEBITI

L'analisi dei debiti è la seguente:

Obbligazioni

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
Obbligazioni	190.000	190.000
Variazione 2016 / 2015	-	

In data 5 giugno 2014 è stato emesso un prestito obbligazionario di originari Euro 200 milioni, il tasso d'interesse applicato è del 5,75% ed è rimborsabile in unica soluzione al 1° giugno 2021, salvo estinzione anticipata possibile a partire dal 1° giugno 2017. Gli interessi sono semestrali con maturazione al 1° giugno e 1° dicembre di ogni anno. Nel corso del 2015 il debito obbligazionario è stato ridotto di un importo pari a

Euro 10 milioni in seguito all'operazione di riacquisto di tali titoli e della loro successiva cancellazione avvenuta da parte della Capogruppo Officine Maccaferri S.p.A.

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così costituiti:

	<u>31/12/2016</u>				<u>31/12/2015</u>
	<i>Totale</i>	<i>Entro 1 anno</i>	<i>Da 1 a 5 anni</i>	<i>Oltre 5 anni</i>	<i>Totale</i>
	<i>K€</i>	<i>K€</i>	<i>K€</i>	<i>K€</i>	<i>K€</i>
C/C passivi, c/anticipi export ed altri finanziamenti a B/	16.455	16.210	244		2.908
Istituti di credito per finanziamento a M/L	9.661	3.189	6.353	119	12.719
TOTALE	26.116	19.400	6.597	119	15.627
Variazione	10.488				

La riduzione dei debiti verso istituti di credito a medio termine è dovuta al rimborso di quote avvenuto nell'esercizio, mentre si rileva un incremento dell'indebitamento bancario a breve, dovuto ad un diverso utilizzo delle tipologie di linee di credito disponibili (factoring and bancarie).

Attualmente i principali mutui in essere sono i seguenti:

- Cariparma: Euro 4,1 milioni, erogazione iniziale nel 2010 con residuo di Euro 1,64 milioni (rimborso pari a Euro 0,820 milioni nel corso del 2016) con estinzione nel 2018 al tasso indicizzato euribor sei mesi maggiorato dello spread;
- Simest: Euro 51 mila (rimborso pari a Euro 101 mila nel corso del 2016) con estinzione nel 2017 tasso fisso agevolato;
- Cassa di Risparmio di Bologna: acceso nel 2011 ed ampliato nel 2012 per complessivi Euro 7,6 milioni con debito residuo pari a Euro 4,35 milioni con estinzione nel 2019 a tasso euribor 6 mesi maggiorato di spread.
- Cassa di Risparmio di Cento: Euro 1,5 milioni, erogazione iniziale nel 2012, con debito residuo pari a Euro 1,093 milioni (rimborso pari a Euro 0,275 milioni nel corso del 2016) con estinzione nel 2020 al tasso euribor 3 mesi con arrotondamento ad 1/10 di punto superiore più spread.
- Banca Popolare di Vicenza erogazione nel 2013 di Euro 2 milioni con residuo pari a Euro 1,238 milioni

(rimborso pari a Euro 0,318 milioni nel corso del 2015) con estinzione nel 2020 il tasso euribor 3 mesi maggiorato di 0,10 punti più spread.

- Banco do Brasil erogazione iniziale pari a Euro 1,02 milioni con debito residuo pari a Euro 0,204 milioni (rimborso Euro 0,204 milioni nel corso del 2016) con estinzione nel 2017 al tasso fisso dello 0,88%.
- Banca Popolare di Milano erogazione nel 2014 di Euro 1,086 milioni, in preammortamento fino al 2017, con estinzione nel 2022 al tasso indicizzato euribor 6 mesi maggiorato di spread;

Si segnala che non vi sono debiti assistiti da garanzie reali.

Debiti verso altri finanziatori

Tali debiti si riferiscono principalmente a debiti verso società di factoring per Euro 2,6 milioni, a debiti finanziari per operazioni di leasing per circa Euro 1,3 milioni e altri debiti di natura finanziaria per Euro 1,7 milioni.

	<i>31/12/2016</i>				<i>31/12/2015</i>
	<i>Totale</i>	<i>Entro 1 anno</i>	<i>Da 1 a 5 anni</i>	<i>Oltre 5 anni</i>	<i>Totale</i>
	<i>K€</i>	<i>K€</i>	<i>K€</i>	<i>K€</i>	<i>K€</i>
Altri finanziatori	5.433	3.994	1.439	-	14.572
Variazione	(9.139)				

La riduzione del debito verso altri finanziatori di Euro 9,1 milioni è principalmente imputabile al minor ricorso ad operazioni di factoring passivo (Euro 4,5 milioni) e di factoring prosolvendo (Euro 4,2 milioni) e ai maggior rimborsi di leasing (Euro 1,2 milioni) parzialmente compensati dall'incremento di altri finanziamenti (Euro 0,8 milioni).

Acconti

La voce espone i debiti verso clienti per importi anticipati a fronte di forniture.

Debiti verso fornitori

Il debito, pari a Euro 70.495 mila, risulta sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Il dettaglio dei debiti suddiviso per area geografica è il seguente:

DEBITI COMMERCIALI VERSO TERZI PER AREA GEOGRAFICA				
	<i>Italia</i>	<i>Europa</i>	<i>Altri paesi</i>	<i>Totale</i>
<i>Debiti commerciali vs terzi</i>	14.197	23.524	32.388	70.109

Debiti verso Controllanti

	<i>31/12/2016</i> K€	<i>31/12/2015</i> K€
Debiti verso controllanti per debito commerciale	1.012	772
Variazione 2016 / 2015	240	

La voce è costituita da debiti verso la controllante SECI S.p.A. di Officine Maccaferri S.p.A. per debiti collegati a prestazioni di servizi.

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

La voce include debiti verso Seci Real Estate S.p.A., Seci Energia S.p.A., Samp S.p.A., Sadam Meccanica S.r.l., Sampsistemi S.r.l., Enerray S.p.A. e Ssolar S.r.l.

Debiti tributari

Gli stanziamenti per imposte sono stati effettuati in base ai risultati conseguiti e agli oneri fiscali calcolati secondo le norme in vigore. Si ritiene, in accordo con i consulenti fiscali della Società, che la definizione degli esercizi tuttora aperti non comporti modifiche rispetto alle passività a suo tempo stimate e al relativo stanziamento in bilancio.

I debiti tributari ammontano ad Euro 6,4 milioni e si compongono per Euro 2,5 milioni dal debito per imposte dell'esercizio al netto degli acconti versati, per Euro 2,8 milioni per debiti per IVA e i rimanenti Euro 1,1 milioni si riferiscono ad imposte relative al personale e da versare alle autorità fiscali.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce, pari a Euro 1,3 milioni, si riferisce ai debiti di fine anno verso Istituti per le quote a carico delle Società.

Altri debiti

La voce è così composta:

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<u>Debiti diversi</u>		
- Debiti verso dipendenti	4.891	4.571
- Debiti commerciali verso società di factoring	30.407	25.419
- Altri debiti	11.507	11.363
Totale	46.805	41.354
Variazione 2016 / 2015	5.451	

La voce " *Debiti verso dipendenti* " accoglie le competenze da liquidare al personale al 31 dicembre 2016, compresi gli accantonamenti per il fondo ferie, la quota della 13^a mensilità e del premio di risultato al piano di incentivazione.

La voce "Debiti commerciali verso società di factoring" si riferisce ai debiti commerciali relativi a cessioni effettuate a società di factoring da nostri fornitori.

La voce "*Altri Debiti*" accoglie debiti verso fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni per Euro 258 mila, debiti verso soci di minoranza per dividendi per Euro 746 mila e debiti di altra natura per la parte rimanente.

E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Ratei e risconti passivi</u>		
Ratei passivi	6.116	6.132
Risconti passivi	573	370
Totale	6.689	6.502
Variazione 2016 / 2015	187	

La voce "Ratei passivi" include per un ammontare complessivo pari a Euro 1 milioni la quota pertinente ad Officine Maccaferri S.p.A. degli interessi maturati a fine esercizio sui mutui a medio e lungo termine e degli interessi passivi sul prestito obbligazionario, maturati nel mese di dicembre 2016. I ratei passivi includono inoltre i diritti di usufrutto pari a Euro 519 mila e ratei passivi di varia natura per la parte rimanente.

IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITA' POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, di seguito vengono elencati gli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con i dati più significativi sulla loro natura e composizione.

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
Banche per fidejussioni a favore di terzi	13.693	13.661
Impegni per operazioni valuta a termine	3.946	7.030
Totale	17.640	20.691
Variazione 2016/2015	(3.051)	

banche per fidejussioni a favore di terzi: sono costituite prevalentemente da garanzie prestate a clienti per forniture; la voce include Euro 9 milioni riferiti ad Officine Maccaferri S.p.A. e ad Euro 3,5 milioni riferiti alla Maccaferri Environmental Solutions PVT Ltd.

impegni per operazioni a termine in valuta: evidenzia le operazioni a termine effettuate ai fini di

copertura cambio, con il seguente dettaglio per valuta: evidenzia le operazioni a termine effettuate ai fini di copertura cambio, con il seguente dettaglio per valuta e valore nominale:

- acquisti per USD 3 milioni, per Euro 1,2 milioni e CHF per 0,02 milioni;
- vendite per USD 0,4 milioni e AUD 0,7 milioni.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

<i>RICAVI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ</i>	<i>31/12/2016</i> K€	<i>31/12/2015</i> K€
Ricavi per cessione di beni	415.881	462.265
Ricavi per prestazione di servizi	35.472	31.572
<i>Totale ricavi per cessioni e prestazioni</i>	<i>451.353</i>	<i>493.837</i>

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi ammontano a circa Euro 451 milioni nell'esercizio in corso, in decremento del 8,6% rispetto al precedente esercizio. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

Ricavi per area geografica

<i>RICAVI PER AREA GEOGRAFICA</i>	<i>31/12/2016</i> K€	<i>31/12/2015</i> K€
- Italia	47.337	52.794
- Unione Europea	89.376	102.709
- Extra UE	314.640	338.333
<i>Totale</i>	<i>451.353</i>	<i>493.837</i>

Altri ricavi e proventi

Tale voce è così composta:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
Ricavi e proventi diversi	12.567	12.933

I ricavi e proventi diversi sono dovuti principalmente a rimborso di costi di trasporto per Euro 3.162 mila, al rilascio fondi per Euro 3.252 mila, a plusvalenze su alienazione di immobilizzazioni materiali ed immateriali per Euro 739 mila, e ad altri ricavi per la parte rimanente.

Il dato comparativo dell'esercizio precedente include ricavi di natura non ricorrente per Euro 2.162 mila, principalmente rilasci di fondi, che erano classificati tra gli oneri straordinari nel bilancio al 31 dicembre 2015.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per acquisti

La composizione della voce in oggetto è la seguente:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Costi per acquisti</u>		
Materie prime e per commercializzazione	246.812	266.279
Materie sussidiarie e di consumo	5.609	7.062
Totale	252.420	273.341

Il costo per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci diminuisce in termini assoluti del 7, 6% per effetto del calo del valore della produzione del Gruppo. In termini percentuali, l'incidenza del costo delle materie prime (comprensiva della variazione delle rimanenze) sul valore della produzione risulta essere sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
<u>Costi per servizi</u>		
Spese di trasporto su vendite	14.722	19.361
Consulenze tributarie, legali e amministrative	3.629	2.442
Consulenze Tecniche	1.189	1.604
Servizi di Consulenza	4.060	3.987
Emolumenti	804	977
Spese di promozione e pubblicità	2.849	3.167
Provvigioni Variabili	6.887	6.652
Utenze	6.949	6.879
Spese per viaggi	7.126	7.169
Telefoni e altre spese per comunicazione	1.580	1.606
Spese bancarie	627	737
Assicurazioni	1.242	1.262
Lavorazioni esterne	1.438	6.475
Manutenzioni esterne	1.509	914
Consulenze IT	2.182	1.098
Costi di gestione del credito	1.568	1.840
Servizi di Consulenza	865	866
Servizi generali di sicurezza e pulizia	347	251
Altro	36.351	29.969
	95.923	97.255

Il costo per servizi risulta essere in calo rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende Euro 1.093 mila di costi per servizi legati a operazioni di ristrutturazione della Officine Maccaferri Italia S.r.l.

Il dato comparativo dell'esercizio precedente include costi per servizi derivanti dalla delocalizzazione di impianti produttivi per Euro 968 mila, che erano classificati tra gli oneri straordinari nel bilancio al 31 dicembre 2015.

La voce "Emolumenti agli organi sociali" per Euro 812 mila sono costituiti per Euro 612 mila dai costi sostenuti dalla capogruppo per i compensi spettanti agli organi societari per le funzioni compiute nell'esercizio 2016, come previsto ai sensi del punto 16 dell'art. 2427 del codice (Euro 560 mila per il Consiglio di Amministrazione, Euro 44 mila per il Collegio Sindacale). I restanti Euro 200 mila di costi sono relativi ai compensi spettanti agli organi societari delle altre società del Gruppo.

Costi per il personale

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddiviso per categoria:

	31/12/2015	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	31/12/2016	Media dell'Esercizio
Top Management	95	1	9 -	18	87	91
Impiegati	1.413	17	276 -	252	1.455	1.434
Operai	1.338 -	18	229 -	286	1.263	1.301
Lavoratori Temporanei	218	-	166 -	134	250	234
Totale	3.064	-	680 -	690	3.054	3.059

I costi del personale per l'esercizio 2016 includono incentivi all'esodo per Euro 774 mila.

Il dato comparativo dell'esercizio precedente include costi per incentivazioni e ristrutturazioni aziendali per complessivi Euro 3.010 mila, che erano classificati tra gli oneri straordinari nel bilancio al 31 dicembre 2015.

Oneri diversi di gestione

	31/12/2016 K€	31/12/2015 K€
Altri oneri di gestione	1.493	4.559

La voce comprende oneri straordinari per Euro 705 mila, perdite su crediti per Euro 192 mila, minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni materiali per Euro 91 mila e altri costi di natura ordinaria per la parte rimanente.

Il dato comparativo dell'esercizio precedente include costi non ricorrenti per Euro 3.177 mila, di cui Euro 1,5 milioni relativi ad oneri e spese accessorie riconosciuti per la razionalizzazione delle attività del Gruppo sul mercato australiano e neozelandese, che erano classificati tra gli oneri straordinari nel bilancio al 31 dicembre 2015.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

La voce è composta dai ricavi per dividendi ricevuti dalla società Infratex Environmental Services Inc, con sede nelle Filippine, esclusa dall'area di consolidamento.

Il dato comparativo dell'esercizio precedente è relativo alla plusvalenza realizzata sulla cessione delle partecipazioni in Maccaferri Australia Pty Ltd e Maccaferri New Zealand Pty che erano classificati tra i ricavi straordinari nel bilancio al 31 dicembre 2015.

Altri proventi finanziari

La voce si riferisce per Euro 2.346 mila agli interessi attivi di Officine Maccaferri S.p.A. verso la controllante S.E.C.I S.p.A. maturati principalmente sul finanziamento il cui saldo al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 29 milioni, a interessi attivi bancari per Euro 432 mila e ad altri interessi attivi per Euro 484 mila.

Il dato comparativo dell'esercizio precedente è stato esposto con un maggior dettaglio rispetto al bilancio al 31.12.2015 e alla voce proventi finanziari da altre imprese riporta Euro 600 mila di proventi da annullamento del prestito obbligazionario derivanti dal differenziale tra il prezzo di acquisto delle quote ed il loro valore di annullamento, pari al valore nominale.

Interessi ed altri oneri finanziari

Tale voce risulta così composta:

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<u>Interessi e altri oneri finanziari</u>		
Interessi passivi su debiti verso banche	1.412	2.007
Interessi Passivi su mutui	381	
Interessi passivi su debiti verso altri finanziatori	515	1.146
Interessi passivi verso Factoring	530	
Interessi passivi su obbligazioni	10.925	11.445
Altri oneri finanziari	2.830	3.434
Totale	16.592	18.032
Variazione 2016/2015	(1.440)	

Nel bilancio al 31.12.2016 viene fornito un maggiore dettaglio rispetto al dato comparativo con l'esercizio precedente.

La complessiva riduzione degli interessi ed altri oneri finanziari è principalmente dovuta al minor ricorso alla fattorizzazione e alla rilevazione degli interessi passivi sul prestito obbligazionario, per i quali il parziale rimborso dell'esercizio precedente ha avuto effetto per l'intero anno.

Utili e perdite su cambi

Gli perdite netti su cambi dell'esercizio ammontano a Euro 1.858 mila e derivano dal deprezzamento medio di alcune valute nei confronti dell'euro in particolare delle Sterlina Inglese e del Naira Nigeriana.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

La voce rivalutazioni include l'effetto della valutazione degli strumenti finanziari derivati per la copertura del rischio cambi pari a Euro 40 mila.

La voce svalutazioni include per Euro 124 mila l'effetto della valutazione degli strumenti finanziari derivati per la copertura del rischio cambi e per Euro 146 mila la svalutazione delle partecipazioni operate dalla Maccaferri Gabions CIS delle proprie controllate non consolidate (rispettivamente Maccaferri Kazakhstan LLC per Euro 34 mila, Maccaferri Ukraine LLC per Euro 67 mila, Maccaferri Georgia LLC per Euro 45 mila).

IMPOSTE E TASSE DELL'ESERCIZIO

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<u>Imposte</u>		
Correnti	3.468	6.948
Anticipate	(1.026)	(2.816)
Differite	(243)	14
Totale	2.198	4.145

Le imposte anticipate e differite iscritte a conto economico includono per le aziende italiane l'effetto della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% previsto a partire dal 2017 sulla base della legge di stabilità 2016 approvata a fine 2015.

ALTRE INFORMAZIONI**Parti correlate**

Si rimanda agli allegati per i rapporti di credito e debito con società controllanti, controllate, collegate e controllate dalle controllanti nonché ai prospetti relativi ai ricavi e costi realizzati alle normali condizioni di mercato.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

Per quanto riguarda il capitale sociale e le obbligazioni si rimanda alle voci "Capitale Sociale" e "Obbligazioni" commentate in precedenza.

Informazioni sui compensi di revisione

Ai sensi dell'art. 2427, 16 bis del Codice Civile, si precisa che i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016 spettanti al revisore di Gruppo EY S.p.A. ed alle altre entità della sua rete sono così sintetizzabili:

	31/12/2016	31/12/2015
	K€	K€
<u>Compensi di revisione</u>		
Revisione legale della Capogruppo	121	108
Revisione legale di società di diritto estero	381	380
Totale	502	488

Eventi successivi

In data 22 dicembre 2016 è stato stipulato l'atto di cessione da Officine Maccaferri S.p.A. alla società controllata Maccaferri Manifattura Italia S.r.l., in precedenza non operativa, del ramo d'azienda produttivo e commerciale riferibile alle attività svolte presso lo stabilimento di Bellizzi. Gli effetti di tale cessione decorrono dal 1° gennaio 2017. Non ci sono altri eventi successivi rilevanti che riguardano le società incluse nel consolidamento.

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio d'esercizio della capogruppo e bilancio consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto. Tutte le poste in riconciliazione sono considerate al netto dell'effetto imposte differite riconosciuto in bilancio consolidato.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA BILANCIO D'ESERCIZIO CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO		
	Esercizio corrente	
	Risultato netto	Patrimonio netto
	k€	k€
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO	3.627	61.835
Differenza tra il valore di carico contabile delle partecipazioni e patrimonio netto delle stesse	11.965	1.955
Eliminazione plusvalenze infragruppo	(738)	(4.424)
Valutazione a patrimonio netto società collegate	-	-
Storno svalutazioni partecipazioni società controllate	1.007	12.289
Elisione dividendi	(15.814)	(635)
	(15.545)	7.230
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota del Gruppo	47	71.019
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO - Quota di Terzi	1.412	37.286
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO	1.459	108.305

❖ ❖ ❖

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota integrativa e Rendiconto Finanziario e corredato della Relazione sulla Gestione, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio del gruppo.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Il Collegio Sindacale

ALLEGATI

- 1) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2016
- 2) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2016
- 3) PROSPETTI RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE E ALTRE IMPRESE
- 4) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
- 5) PROSPETTI RELATIVI AI RAPPORTI CON SOCIETA' SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

ALLEGATO 1) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2016

	Saldo al 31/12/15				Variazione dell'esercizio									Adeguamento cambi	Valore netto al 31/12/2016
	Costo storico	Rival.	Fondo ammortamento e svalutazioni	Valore netto	Riclassifiche		Incrementi			Decrementi		Variazioni Area Consolidamento	Ammortamento dell'esercizio *		
					Costo	Fondo ammortamento	Costo	Costruzioni interne	Fondo ammortamento	Costo	Fondo ammortamento				
Costi di impianto e di ampliamento	926	-	(850)	76	(55)	18	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	37
Costi di sviluppo	2.357	-	(1.951)	405	(15)	11	-	-	-	(34)	31	-	(204)	1	196
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	759	-	(305)	454	-	-	12	-	-	(15)	3	-	(112)	(15)	328
Concessioni, Licenze, marchi e diritti simili	9.255	-	(6.372)	2.883	2.970	(2.545)	884	-	-	(185)	170	-	(1.045)	(12)	3.121
Avviamento	30.032	-	(8.943)	21.089	()		300	-	-		()	()	(1.932)	()	19.457
Immobilizzazioni in corso ed acconti	873	-	-	873	(426)	-	1.688	-	-	(232)	-	-	-	1	1.904
Altre	7.930	-	(2.371)	5.559	683	(617)	288	-	-	(61)	61	11	(1.116)	(16)	4.791
Totale immobilizzazioni immateriali	52.131	-	(20.793)	31.338	3.157	(3.132)	3.173	-	-	(528)	266	10	(4.410)	(41)	29.834

ALLEGATO 2) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2016

	Saldo al 31/12/15				Variazione dell'esercizio									Valore netto al 31/12/2016	
	Costo storico	Rivalutazioni	Fondo ammortamento e svalutazioni	Valore netto	Riclassifiche		Incrementi			Decrementi		Variazioni nell'area di Consolidamento	Ammortamento dell'esercizio		Adeguamento cambi
					Costo	Fondo ammortamento	Costo	Costruzioni interne	Fondo ammortamento	Costo	Fondo ammortamento				
Terreni e fabbricati	75.901	2.852	(14.798)	63.956	667	91	548	-		(1.621)	256	()	(2.408)	3.507	64.996
Impianti e macchinario	103.582	-	(56.577)	47.005	2.699	(243)	3.801	-		(1.393)	1.099	-	(6.748)	2.431	48.652
Attrezzature industriali e commerciali	7.844	-	(4.033)	3.811	(637)	(151)	508	-		(292)	262	-	(633)	21	2.890
Altri beni	14.134	-	(9.920)	4.214	(703)	514	863	-		(935)	806	2	(1.271)	73	3.561
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.869	-	-	2.869	(2.175)	-	2.288	-		(123)		-	-	90	2.950
Totale immobilizzazioni materiali	204.330	2.852	(85.327)	121.855	(149)	210	8.009	-	-	(4.363)	2.422	2	(11.060)	6.122	123.048

ALLEGATO 3) ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN: IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE ED ALTRE IMPRESE AL 31/12/2016

Denominazione	Paese	Capitale Sociale (/000)	Quota di possesso %	Valore di carico K€	
<u>Società controllate</u>					
Maccaferri Manifattura Italia S.r.l.	Italia	EUR	20	100,00	20
Maccaferri Tunisie	Tunisia	TND	1.148	100,00	1
Uzbekistan-Russian Joint Venture Maccaferri-Fergana LLC	Uzbekistan	USD	300	51,00	-
Maccaferri Kazakhstan LLC	Kazakhstan	KZT	6.200	100,00	-
Maccaferri Ukraine LLC	Ucraina	UAH	1	100,00	-
Maccaferri Georgia LLC	Georgia	GEL	30	100,00	-
Maccaferri Honduras	Honduras	HNL	50	90,00	1
Maccaferri Nicaragua	Nicaragua	NIO	25	90,00	2
Maccaferri de Chile Ltda	Cile	CLP	72.598	100,00	156
Maccaferri du Maroc	Marocco	MAD	10	100,00	3
					182
<u>Società collegate e altre imprese</u>					
Bekaert Maccaferri Underground Solutions S.r.l.	Italia	EUR	10	50,00	15
Consorzio tutela gabbioni	Italia	EUR	5	50,00	3
Maccaferri Tunnelling S.r.l. (ex High Tech Green)	Italia	EUR	50	49,00	35
Philippines Gabions Inc.	Filippine	PHP	265	40,00	-
Infratex Environmental Services Inc	Filippine	PHP	3.045	40,00	57
Altre imprese		EUR	-	0,00	149
					260
<u>Totale</u>					441

ALLEGATO 4) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO 31/12/2016

	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserve di Rivalutazione Monetarie	Altre riserve	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Utile di esercizio	Utile e perdite a nuovo	Riserva di conversione	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Interessi di Minoranza	Totale Patrimonio Netto di Gruppi e di Terzi
Saldi al 31/12/2015	33.400	2.975	10.641	4.155	-	4.126	43.476	(39.569)	59.204	38.019	97.223
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente alle riserve	-	128	-	2.247	-	(4.126)	1.751		-		-
Distribuzione del risultato dell'esercizio precedente				(750)					(750)	(2.298)	(3.048)
Effetti derivanti dal consolidamento	-	-	-	-	-	-	(268)	12.807	12.539	152	12.691
Rilevazione Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-			(22)				(22)		(22)
Risultato dell'esercizio						47			47	1.412	1.459
Saldi al 31/12/2016	33.400	3.104	10.641	5.652	(22)	47	44.958	(26.762)	71.019	37.285	108.304

ALLEGATO 5) PROSPETTI RELATIVI AI RAPPORTI CON SOCIETA' SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI**PROSPETTO DEI CREDITI VERSO SOCIETA SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI AL 31 DICEMBRE 2016****AL 31 DICEMBRE 2016**

Societa'	Totale
SAPABA SPA	27.500
S.A.M.P. SPA	65.316
ENERRAY MEXICO	43.873
SECI ENERGIA S.p.A.	121.567
EXERGY S.p.A.	86.937
O.E.F. Scarl	1.930
TOTALE	347.123

PROSPETTO DEI DEBITI VERSO SOCIETA' SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI AL 31 DICEMBRE 2016

Societa'	Totale
S.A.M.P. SPA	3.986
SADAM MECCANICA S.P.A.	340.936
ENERRAY S.p.A.	2.400
SECI ENERGIA S.p.A.	10.188
SECI Real Estate S.p.A.	24.640
SAMPSISTEMI S.R.L.	1.220
SSOLAR S.R.L.	3.778
TOTALE	387.148

PROSPETTO DEI RICAVI VERSO SOCIETA' SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI AL 31 DICEMBRE 2016

Societa'	Totale
S.A.M.P. SPA	53.538
ENERRAY MEXICO	213.851
SECI ENERGIA S.p.A.	474.101
EXERGY S.p.A.	113.059
TOTALE	854.549

PROSPETTO DEI COSTI VERSO SOCIETA' SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI AL 31 DICEMBRE 2016

Societa'	Servizi
SADAM MECCANICA S.P.A.	451.332
ENERRAY MEXICO	7.759
ENERRAY S.p.A.	19.089
SECI ENERGIA S.p.A.	6.623
SECI Real Estate S.p.A.	12.000
SSOLAR S.R.L.	4.604
TOTALE	501.407

PROSPETTO CREDITI VERSO SOCIETA' CONTROLLANTE AL 31 DICEMBRE 2016**S.E.C.I. Società Esercizi Commerciali Industriali S.p.A.**

Crediti verso controllanti	341.899
Crediti verso controllante per fatture da emettere	597.899
Finanziamento fruttifero	29.000.000
Crediti verso controllanti per IVA di Gruppo	398.547
Crediti verso controllanti per IRES di Gruppo	4.911.435
TOTALE	35.249.780

PROSPETTO DEBITI VERSO SOCIETA' CONTROLLANTE AL 31 DICEMBRE 2016**S.E.C.I. Società Esercizi Commerciali Industriali S.p.A.**

Debiti verso controllanti	1.010.160
Debiti Commerciali verso controllanti per fatture da ricevere	1.921
TOTALE	1.012.081

PROSPETTO DEI RICAVI VERSO SOCIETA' CONTROLLANTE AL 31 DICEMBRE 2016**S.E.C.I. Società Esercizi Commerciali Industriali S.p.A.**

	servizi	interessi	TOTALE
S.E.C.I. Società Esercizi Commerciali Industriali spa	70.936	2.345.531	2.416.467
TOTALE	70.936	2.345.531	2.416.467

PROSPETTO DEI COSTI VERSO SOCIETA' CONTROLLANTE AL 31 DICEMBRE 2016**S.E.C.I. Società Esercizi Commerciali Industriali S.p.A.**

	Servizi
S.E.C.I. Società Esercizi Commerciali Industriali spa	1.679.297
TOTALE	1.679.297