



GAMBERO ROSSO S.P.A.

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2017**

REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI OIC

Relazione sulla gestione al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2017 riporta un risultato positivo pari ad Euro 141.916. Il fatturato cresce di euro 0,7 milioni e l'Ebitda è positivo ed ammonta a circa 1,8 milioni di euro risultando incrementato del 12% rispetto al precedente esercizio.

I risultati ottenuti in una congiuntura nazionale stagnante sono particolarmente positivi e dimostrano la forza e la reputazione del marchio e la bontà della strategia della vostra società e di affermarsi nell'area dei servizi ad alto valore aggiunto e nell'espansione internazionale.

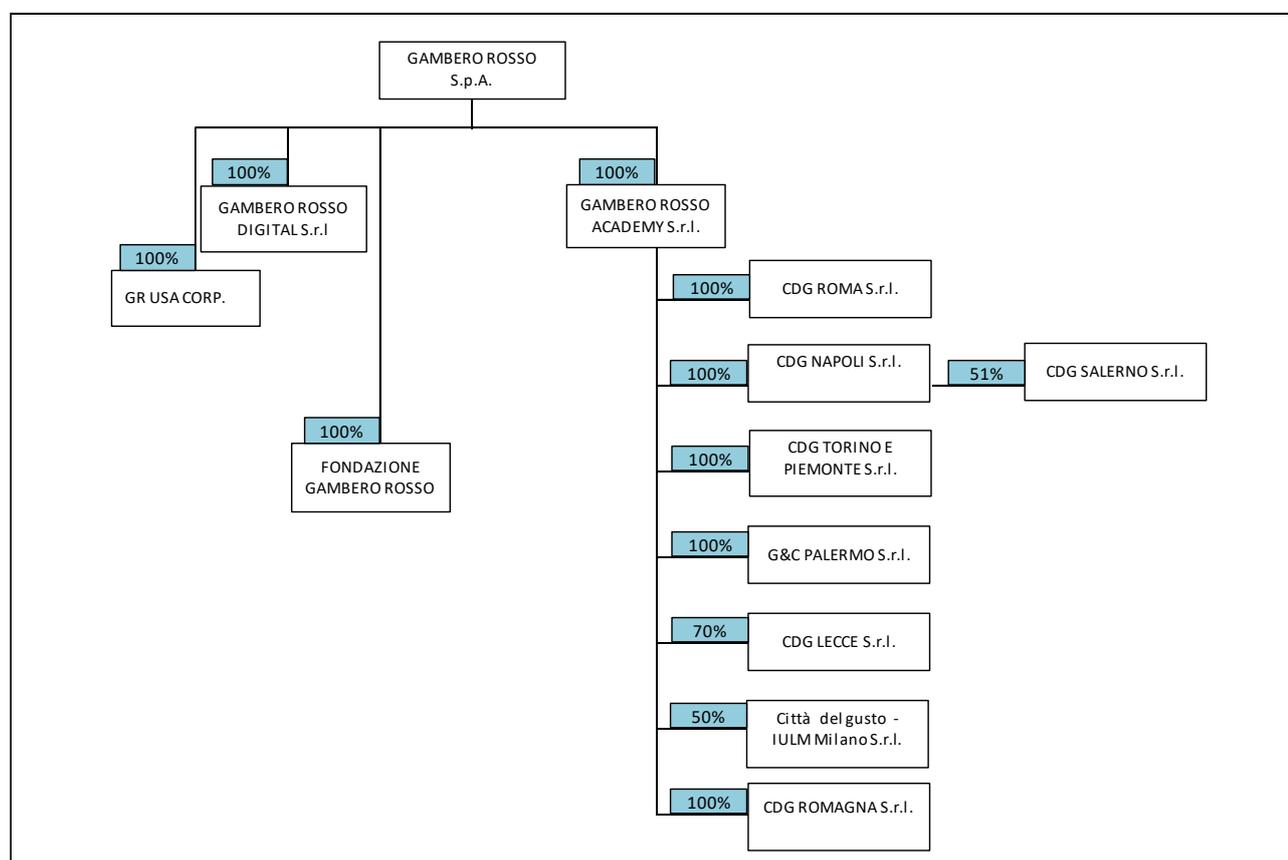
Il mercato del Food & Beverage ed in particolare le eccellenze del Made in Italy costituiscono uno dei pochi settori che specie a livello internazionale registrano andamenti costantemente positivi.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Gambero Rosso S.p.A. è a capo dell'omonimo Gruppo ed è l'unico operatore multimediale e multicanale attivo contemporaneamente nel settore dell'editoria, nella creazione, organizzazione e promozione di eventi, nell'organizzazione di corsi di formazione e nel settore Tv & Digital del mercato Food & Beverage vantando una posizione di prestigio riconosciuta a livello internazionale.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Roma, via Ottavio Gasparri 13/17.

Sotto il profilo giuridico la società Gambero Rosso S.p.A. controlla direttamente e indirettamente le società riportate nella seguente tabella che svolgono attività funzionali al core business del gruppo.



Relativamente ai rapporti con le imprese controllate e collegate si rinvia alla parte della presente relazione nella quale sono commentati.

Andamento della gestione e fatti chiave

Nel corso del 2017 la Gambero Rosso ha registrato un'importante crescita di tutti gli indicatori economici, ha intrapreso con successo azioni di sviluppo anche grazie a costanti investimenti in contenuti esclusivi, in nuovi eventi internazionali e nello sviluppo delle nuove attività commerciali.

✓ **Azioni di efficienza e di sviluppo:**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 577 mila euro riguardanti prevalentemente lo sviluppo di soluzioni digital e IT, attraverso il progetto Next Generation Academy che ha come obiettivo di implementare e promuovere i percorsi formativi dedicati alle diverse community del settore agroalimentare, erogare la formazione in modalità anche online e promuovere la condivisione di conoscenza e di servizi tra le communities.

✓ **Contenuti esclusivi:**

Gambero Rosso ha provveduto all'aggiornamento delle 14 guide verticali, alla creazione della nuova guida (Gelaterie) e alla realizzazione della prima Web App relativa ai Top Italian Restaurants nel mondo. La Web App è nata con lo scopo non solo di premiare le eccellenze italiane ma anche di costituire una community di ambasciatori dei prodotti di qualità a livello internazionale.

✓ **Eventi esteri:**

La leadership del Gambero Rosso nella promozione del Made in Italy nelle principali capitali del mondo si è arricchita nel corso dell'esercizio di nuove tappe e, progressivamente, ha comportato la presenza di prodotti enogastronomici insieme ai migliori vini del nostro paese. Da segnalare, oltre alla storica presenza nelle fiere internazionali di ProWein e Vinitaly, l'invito, per la prima volta, al Gambero Rosso nell'organizzare la presenza nella principale fiera francese, Vinexpo a Bordeaux, di uno stand dei prestigiosi tre bicchieri.

✓ **Consulenza:**

Il know how accumulato nel vasto settore della enogastronomia, nella distribuzione e nell'ospitalità vede crescere l'opportunità di espansione nel settore della consulenza attuata con primari operatori (Autogrill, Lidl, Barilla etc).

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi due esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo (ebitda) e il risultato prima delle imposte.

(in migliaia di euro)	31/12/2017	31/12/2016
valore della produzione	10.243	9.510
margine operativo lordo	1.813	1.616
risultato prima delle imposte	353	268

Principali dati economici

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

(in migliaia di Euro)	31-dic-17	31-dic-16	Var.	var.%
Ricavi netti di vendita	9.674	9.246	429	5%
Variazioni rimanenze	50	(12)	62	-521%
Altri ricavi e proventi	519	276	243	88%
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	10.243	9.510	733	8%
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(318)	(365)	47	-13%
Per servizi e per godimento di beni di terzi	(5.116)	(4.658)	(457)	10%
Altri costi operativi	(762)	(843)	81	-10%
VALORE AGGIUNTO	4.047	3.643	403	11%
Costi per il personale	(2.233)	(2.028)	(206)	10%
EBITDA	1.813	1.616	198	12%
<i>% fatturato</i>	<i>17,70%</i>	<i>16,99%</i>		
Ammortamenti e Svalutazioni	(1.108)	(1.158)	50	-4%
EBIT	705	458	248	54%
<i>% fatturato</i>	<i>6,89%</i>	<i>4,81%</i>		
Risultato della gestione finanziaria	(206)	(190)	(16)	9%
Utili/(Perdite) da valutazione delle part. ad Equity	(146)	-	(146)	-100%
EBT	353	268	85	32%
<i>% fatturato</i>	<i>3,45%</i>	<i>2,82%</i>		
Imposte sul reddito	(211)	(195)	(15)	8%
RISULTATO NETTO	142	72	70	97%
<i>% fatturato</i>	<i>1,39%</i>	<i>0,76%</i>		

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

	31/12/2017	31/12/2016
ROE	1,27%	0,65%
ROI	4,92%	3,25%
ROS	6,92%	4,80%

Principali dati patrimoniali

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

(in migliaia di Euro)	31-dic-17	31-dic-16	Var.	var. %
(+) Immobilizzazioni immateriali nette	1.966	1.933	33	2%
(+) Immobilizzazioni materiali nette	64	86	(22)	-25%
(+) Partecipazioni in società collegate	9.593	9.705	(112)	-1%
(+) Attività per imposte anticipate	2.003	1.910	93	5%
(+) Altre attività non correnti	113	180	(66)	-37%
Capitale immobilizzato (A)	13.740	13.815	(75)	-1%
(+) Rimanenze	383	333	50	15%
(+) Crediti verso clienti	6.158	7.024	(866)	-12%
(+) Crediti verso imprese controllate e collegate	5.981	4.493	1.488	33%
(+) Crediti tributari	427	132	295	223%
(+) Altri crediti e altre attività correnti	261	583	(322)	-55%
Attività d'esercizio a breve termine (B)	13.210	12.566	644	5%
(-) Debiti commerciali	2.819	3.354	(534)	-16%
(-) Debiti tributari e previdenziali	2.762	1.748	1.014	58%
(-) Altri debiti	3.283	3.347	(63)	-2%
Passività d'esercizio a breve termine (C)	8.864	8.448	416	5%
Capitale d'esercizio netto (D)= (B)-(C)	4.346	4.118	228	6%
(-) Passività per benefici ai dipendenti	350	351	(1)	0%
(-) Altre passività non correnti	3.415	3.566	(150)	-4%
Passività a medio lungo termine (E)	(3.765)	(3.916)	151	-4%
Capitale investito (A)+(D)+(E)	14.321	14.016	305	2%
(-) Patrimonio netto	11.167	11.026	142	1%
(-) Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	466	4	462	12621%
(-) Posizione finanziaria netta a breve termine	2.687	2.987	(300)	-10%
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	14.321	14.016	305	2%

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2017, è la seguente (in migliaia di Euro):

(in migliaia di Euro)	31-dic-17	31-dic-16	Var.	Var. %
Cassa e mezzi equivalenti	289	9	280	3127%
Liquidità	289	9	280	3127%
A. Crediti finanziari correnti	289	9	280	3127%
Debiti finanziari a breve termine	2.233	3.053	(820)	-27%
Altri debiti finanziari a breve	743	(57)	800	-1402%
B. Indebitamento finanziario corrente	2.977	2.996	(20)	-1%
C. Indebitamento finanziario netto corrente (A - B)	(2.687)	(2.987)	300	-10%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	466	4	462	12621%
D. Indebitamento finanziario netto non corrente	466	4	462	12621%
Posizione Finanziaria Netta (C - D)	(3.153)	(2.991)	(163)	5%

I debiti finanziari a breve si riferiscono alle rate dei finanziamenti a medio termine da pagare entro l'esercizio successivo. Altri debiti finanziari a breve si riferiscono al cash pooling con le società del Gruppo.

Informazioni attinenti al personale e all'ambiente

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti all'ambiente ed al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati incidenti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola. Inoltre, non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Sul fronte della sicurezza si segnala che tutti i lavori affidati ad imprese appaltatrici o lavoratori autonomi all'interno di Gambero Rosso S.p.A. sono stati gestiti in conformità ai requisiti di legge di cui al D. Lgs. 81/2008. Il personale dipendente della società al 31 dicembre 2017 risulta pari a 65 unità ed è composto da 4 dirigenti, 52 impiegati, 3 operai, 6 redattori oltre a 2 Co.co.co..

Ambiente

La Società non presenta rischi di carattere ambientale.

Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società è aggiornata a norma di legge e procede via via all'adeguamento delle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Investimenti

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

Immobilizzazioni (in migliaia di Euro)	Acquisizioni dell'esercizio
Progetti di sviluppo	824
Software	169
Marchi e domini	50
Macchinari elettronici	9
Totale	1.052

Attività di ricerca e di sviluppo

Sono continuati gli aggiornamenti interni per il miglioramento e l'ampliamento dei prodotti offerti alla clientela nonché l'estensione dei canali mediatici e dell'offerta in lingue straniere per i quali non si sono registrati significativi costi esterni in attività di ricerca e sviluppo.

Nel corso del 2017 Gambero Rosso ha posto in essere una serie di investimenti volti alla definizione, allo sviluppo ed all'implementazione del progetto Digital Academy. Scopo del progetto è la divulgazione l'erogazione e la vendita dell'offerta formativa attraverso corsi offline (workshop; master; etc), online (e-learning) ed integrati offline con moduli online. Il progetto ha inoltre lo scopo di gestire la community professionale di settore (GR Pro) con servizi di condivisione e vendita. La community professionale sarà costituita da tutti i consumatori e professionisti che abbiano seguito un corso di formazione professionale offerto da Gambero Rosso. La community GR Pro garantirà agli associati la fruizione di servizi di formazione ed aggiornamento continuo, ed il contatto con le aziende e con gli operatori del settore. Consentirà, inoltre, di acquistare prodotti ed attrezzature. In altri termini, la community potrà essere definita come un social network professionale, dedicato agli operatori del settore dell'agroalimentare e della ristorazione. L'offerta è rivolta ad un pubblico internazionale. La piattaforma tecnologica per la Digital Academy dovrà fornire tutte le funzionalità necessarie ad erogare i servizi sopradescritti.

Lo sviluppo della piattaforma richiede una prima fase di analisi dei requisiti del software idoneo, quindi lo sviluppo e la successiva gestione. Il progetto è in corso di implementazione e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Nel corso del 2017 è stata liquidata la controllata Gambero Rosso INC.

Ai sensi e per gli effetti del disposto dell'art. 2428, n. 2, c.c., si segnala che nel corso dell'esercizio 2017 tra la società e le sue controllate Gambero Rosso Digital S.r.l., GR Usa Corp., e Gambero Rosso Academy S.r.l., si sono intrattenuti rapporti di natura commerciale. Inoltre, la società ha anche intrattenuto rapporti di natura commerciale con le società controllate indirettamente quali CDG Roma S.r.l., CDG Napoli S.r.l., G&C Palermo S.r.l., CDG Salerno S.r.l., CDG Lecce S.r.l. e CDG Torino & Piemonte S.r.l, CDG Romagna S.r.l. e Città del gusto – IULM Milano S.r.l.. Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato. Dalla tabella che segue si evincono le movimentazioni del periodo:

CONTROLLATA	Crediti da consol. fiscale	Crediti commerc.	Crediti per cash pooling	Totale crediti	Debiti da consol. fiscale	Debiti commerc.	Debiti per cash pooling	Totale debiti	Ricavi	Costi
GR DIGITAL	74	2.117	-	2.191	-	1.416	1.545	2.961	1.935	-
GR USA CORP	-	61	-	61	-	-	-	-	519	-
GR ACADEMY	-	2.337	321	2.657	81	16	-	97	-	-
CDG ROMA	-	673	199	872	33	16	-	49	87	-
CDG NAPOLI	-	402	178	580	56	61	-	117	-	-
G&C PALERMO	-	2	70	73	7	-	-	7	-	-
CDG LECCE	-	23	-	23	5	-	-	5	1	-
CDG SALERNO	-	93	-	93	2	-	-	2	-	-
CDG TORINO	4	-	-	4	-	-	7	7	10	-
CDG IULM MILANO	-	6	1	7	-	-	-	-	-	-
CDG ROMAGNA	-	189	39	228	-	-	-	-	-	-
TOTALE	79	5.903	808	6.790	184	1.508	1.552	3.244	2.552	-

Azioni proprie e azioni di società controllanti

La Società non possiede né ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio né azioni proprie né alcuna quota di partecipazione della propria controllante nemmeno per il tramite di Società Fiduciaria o per interposta persona.

Evoluzione prevedibile della gestione – fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Gli eventi internazionali nel primo trimestre 2018 continuano a registrare una positiva crescita sia in termini di numero di eventi che di aziende partecipanti e di presenze di traders, nonostante il ritardo della messa a disposizione alle aziende vitivinicole dei contributi OCM.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428 C.C., comma 2, punto 6 bis, si specifica che la Società non ha fatto ricorso a strumenti finanziari.

Principali rischi e incertezze

Rischi connessi al contesto macro economico

La società Gambero Rosso S.p.A. opera in Italia e all'estero e quindi i risultati della società sono condizionati dall'andamento della congiuntura nazionale e internazionale.

Rischi relativi alla situazione finanziaria

L'esposizione debitoria dell'emittente verso il sistema bancario è rappresentata da finanziamenti a tasso variabile il cui parametro di riferimento è dato dall'EURIBOR 6 mesi e dall'EURIBOR 3 mesi. Sulla base del business model implementato dalla Società, tali finanziamenti sono stati utilizzati per coprire una parte del fabbisogno di capitale circolante e dalle attività di tesoreria delle società del gruppo e per gli investimenti.

Rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi delineati nel Piano di sviluppo

Il piano di sviluppo prevede una significativa crescita in tutte le aree di attività, ciascuna con le opportunità e rischi delle aree d'affari come il gradimento dei lettori e dei telespettatori, attrattività per i studenti e oscillazione dei mercati.

Rischi valutari

Il Gruppo predispone i propri dati finanziari in Euro e, in relazione al proprio business model, il Gruppo sostiene per quanto riguarda l'attività degli eventi esteri, una parte dei propri costi nelle varie valute.

Sebbene nella maggioranza dei casi i costi e le spese sostenute in valuta estera avvengano in tempi relativamente brevi, limitando l'esposizione all'oscillazione dei tassi di cambio, poiché la società non pone in essere attività di copertura volta a mitigare il rischio generato dalle oscillazioni dei tassi di cambio (in

particolare tra l'Euro e il Dollaro americano) non è possibile escludere che eventuali repentine fluttuazioni dei tassi possano avere ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e/o del Gruppo.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di rinviare a nuovo l'utile pari ad euro 141.916, destinandone il 5% a riserva legale.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Paolo Cuccia



PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Importi in Euro

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31-dic-17	31-dic-16
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali		
- Costi di impianto e ampliamento	423.433	635.149
- Costi di sviluppo	14.000	21.000
- Diritti di brevetto industriale e di utilizz.	-	17.209
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	259.112	266.123
- Avviamento	-	-
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
- Altre	1.269.374	993.881
Totale Immobilizzazioni immateriali	1.965.919	1.933.362
II. Immobilizzazioni materiali		
- Terreni e fabbricati	-	-
- Impianti e macchinario	-	-
- Attrezzature industriali e commerciali	3.196	7.692
- Beni gratuitamente devolvibili	-	-
- Altri beni	61.272	78.476
- Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale Immobilizzazioni materiali	64.469	86.168
III. Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni e versamenti in c/partecipazioni:		
- imprese controllate	9.480.390	9.640.205
- imprese collegate	-	-
- imprese controllanti	-	-
- altre imprese	113.013	65.013
Totale Immobilizzazioni finanziarie	9.593.403	9.705.218
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	11.623.791	11.724.747
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
- Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
- Lavori in corso su ordinazione	-	-
- Prodotti finiti e merci	382.818	333.107
- Acconti	-	-
Totale Rimanenze	382.818	333.107
II. Crediti		
- verso clienti	6.158.253	7.024.397
- verso imprese controllate	5.981.367	4.493.370
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
- crediti tributari	426.788	132.007
- per imposte anticipate	2.002.935	1.910.189
- verso altri	180.982	542.813
	<i>di cui entro</i>	67.722
	<i>di cui oltre</i>	113.260
		179.572
Totale Crediti	14.750.325	14.102.776
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
- Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	808.440	57.071

Totale Attività fin. che non costituiscono immob.	808.440	57.071
IV. Disponibilità liquide		
- Depositi bancari e postali, assegni	248.278	4.197
- Denaro e valori in cassa	40.803	4.760
Totale Disponibilità liquide	289.081	8.958
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	16.230.663	14.501.912
D. RATEI E RISCONTI		
- Ratei attivi e risconti attivi	193.372	220.156
- Risconti attivi		
TOTALE RATEI E RISCONTI	193.372	220.156
TOTALE ATTIVO	28.047.826	26.446.816
PASSIVO	31-dic-17	31-dic-16
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale sociale	10.322.155	10.322.155
II. Riserva per sovrapprezzo azioni	440.700	440.700
IV. Riserve legale	201.977	198.373
VI. Altre riserve	8.632	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	52.050	(7.796)
Riserva da conversione IFRS	-	-
IX. Utile (perdita) dell'esercizio.	141.916	72.082
TOTALE PATRIMONIO NETTO	11.167.430	11.025.514
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	-	-
C. TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	349.670	350.503
D. DEBITI		
- Obbligazioni e obbligazioni convertibili	-	-
- Debiti verso banche	2.699.362	3.056.763
<i>di cui entro</i>	2.233.407	3.053.100
<i>di cui oltre</i>	465.955	3.663
- Debiti verso altri finanziatori	-	-
- Acconti	-	20.252
- Debiti verso fornitori	2.819.337	3.333.395
- Debiti verso imprese controllate	3.243.788	2.253.422
- Debiti verso imprese collegate	-	-
- Debiti verso controllanti	-	-
- Debiti tributari	5.926.875	5.100.802
<i>di cui entro</i>	2.559.675	1.663.581
<i>di cui oltre</i>	3.367.201	3.437.221
- Debiti verso istituti di prev. e sicurezza sociale	250.230	212.579
<i>di cui entro</i>	202.017	84.170
<i>di cui oltre</i>	48.213	128.409
- Altri debiti	886.867	811.484
TOTALE DEBITI	15.826.459	14.788.697
E. RATEI E RISCONTI		
- Ratei passivi e risconti passivi	704.267	282.102
TOTALE RATEI E RISCONTI	704.267	282.102
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	28.047.826	26.446.816

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO
Importi in Euro

	31-dic-17	31-dic-16
A. Valore della Produzione		
A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.674.260	9.245.716
A2) Variazioni delle rimanenze di lavori in corso di esecuzione, semilavorati e finiti	49.710	(11.794)
A5) Altri ricavi e proventi	518.863	275.798
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	10.242.833	9.509.720
B. Costi della produzione		
B6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	318.242	364.992
B7) Per servizi	4.323.701	4.027.384
B8) Per godimento di beni di terzi	792.101	630.961
B9) Per il personale	-	-
B9a) salari e stipendi	1.672.688	1.511.280
B9b) oneri sociali	441.219	407.830
B9c) trattamento di fine rapporto	119.404	108.477
B9d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
B10) Ammortamenti e svalutazioni	-	-
B10a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.007.370	1.038.145
B10b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	30.953	35.426
B10d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	70.000,00	84.820
B14) Altri oneri di gestione	762.096	843.035
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	9.537.777	9.052.349
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	705.056	457.371
C. Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
C16d) Proventi diversi dai precedenti	6.844	1.858
Totale altri proventi finanziari	6.844	1.858
17) Interessi e altri oneri finanziari	214.546	191.652
Totale interessi e altri oneri finanziari	214.546	191.652
17 bis) Utili e perdite su cambi	(1.694)	-
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(206.008)	(189.794)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	146.353	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B +/- C +/- D)	352.695	267.576
20. Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
- Imposte correnti	87.509	59.676
- Proventi/oneri imposte da consolidato	105.286	-
- Imposte esercizio precedente	88.179	90.813
- Imposte differite/anticipate	(70.196)	45.005
Totale imposte sul reddito d'esercizio	210.778	195.494
21. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	141.916	72.082

RENDICONTO FINANZIARIO

(in Euro)	31-dic-17	31-dic-16
A. Flussi finanziari derivanti dell'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (Perdita) di esercizio	141.916	72.082
Imposte sul reddito	210.778	195.494
Interessi passivi (attivi)	352.362	189.794
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	705.056	457.370
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	119.404	108.477
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.038.324	1.073.570
Altre rettifiche per elementi non monetari	123.607	152.644
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	1.986.391	1.792.062
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(49.710)	11.795
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	866.144	(1.233.794)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(514.058)	308.967
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	26.785	(125.494)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	422.165	(565.077)
Altre variazioni del capitale circolante netto	618.417	(1.646.049)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	3.356.134	(1.457.590)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(352.362)	(189.794)
(Imposte sul reddito pagate)	(210.778)	(195.494)
(Utilizzo dei fondi)	(250.380)	(122.758)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	2.542.614	(1.965.637)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	(9.255)	(9.305)
Immobilizzazioni immateriali	(1.109.928)	(853.588)
Immobilizzazioni finanziarie	(34.539)	(56.800)
Attività finanziarie non immobilizzate	(751.369)	(57.072)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.905.090)	(976.765)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti verso banche	(1.379.707)	1.913.746
Accensione finanziamenti	1.400.000	335.268
(Rimborso finanziamenti)	(377.694)	(38.996)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
Decremento altre riserve	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(357.401)	2.210.018
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	280.123	(732.384)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio di cui:	8.958	741.341
- depositi bancari e postali	4.197	740.779
- denaro e valori in cassa	4.760	562
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio di cui:	289.081	8.958
- depositi bancari e postali	248.278	4.197
- denaro e valori in cassa	40.803	4.760

Nota integrativa al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Nota Integrativa parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 141.916

Attività svolte

La Gambero Rosso S.p.A. svolge la propria attività nei settori editoriale, della comunicazione integrata e della promozione enogastronomica connessi all'agricoltura, all'agroalimentare e al turismo.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Come meglio illustrato nella relazione sulla gestione, nel corso dell'esercizio sono stati effettuati rilevanti investimenti in contenuti esclusivi, in nuovi eventi internazionali e nello sviluppo delle nuove attività commerciali nonché nello sviluppo e nell'implementazione del progetto Digital Academy.

Criteri di formazione

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

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2017 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

Con il D. Lgs. 139/2015 viene sancito il principio della prevalenza della sostanza sulla forma tra i riferimenti nella preparazione del bilancio con l'introduzione nell'art 2423-bis (Principi di redazione del bilancio) del numero "1) bis: la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto". Inoltre anche il principio di rilevanza entra a pieno titolo tra i principi generali di redazione del bilancio infatti nell'art. 2423 è inserito un nuovo comma, il 4°, che indica: "Non occorre rispettare gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta".

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

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

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

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

Deroghe

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati riportati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

Nota Integrativa Attivo

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Variazioni dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
-	-	-

B) IMMOBILIZZAZIONI:

Immobilizzazioni immateriali

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
1.966	1.933	33

Immobilizzazioni

Immateriali

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

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo dello Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

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

I marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 10%.

Gli altri oneri pluriennali sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata dei relativi contratti.

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

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

	Costi di Impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizz. immateriale	Totale
Valore di inizio esercizio	635	21	17	266	994	1.933
Decrementi dell'esercizio	-	-	-	-	(3)	(3)
Incremento per acquisizioni	-	-	-	95	948	1.043
Ammortamento dell'esercizio	(212)	(7)	(17)	(102)	(669)	(1.007)
Valore di bilancio	423	14	-	259	1.270	1.966

La voce costi di impianto e ampliamento, iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, è relativa ai costi sostenuti per la quotazione presso AIM.

L'incremento della voce altre immobilizzazioni immateriali è relativo agli investimenti nei progetti di sviluppo, tra i quali Top Italian Food per 158 migliaia di euro, sviluppo nuove attività commerciali per 90 migliaia di euro, sviluppo software per 169 migliaia di euro ed per investimenti in soluzioni digital e IT relativi al progetto Next Generation Academy per 577 migliaia di euro.

Costi di impianto e ampliamento

Descrizione	Valore costi 31/12/2016	Variazioni	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2017
Costi per quotazione AIM	635	-	(212)	423

Si precisa che, per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio aziendale, non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Immobilizzazioni materiali

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
64	86	(22)

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante. Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua

possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- mobili e arredi d'ufficio: 12%
- macchine elettroniche d'ufficio: 20%
- impianti speciali: 12%
- impianti specifici: 25%
- mobili e arredi: 10%
- attrezzature: 25%
- autovetture: 25%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Costo	784	1.989	2.773
Fondo Ammortamento	(776)	(1.911)	(2.687)
Valore di inizio esercizio	8	78	86
Incrementi per acquisizioni	-	9	9
Ammortamento dell'esercizio	(4)	(27)	(31)
Totale variazioni	(4)	(17)	(21)
Costo	784	1.998	2.782
Fondo Ammortamento	(781)	(1.937)	(2.718)
Saldo al 31 dicembre 2017	3	61	64

Non sono presenti rivalutazioni e svalutazioni dei beni.

Operazioni di locazione finanziaria

Informazioni sulle operazioni di locazione finanziaria

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

Conformemente alle indicazioni fornite dal documento OIC 12, nella tabella seguente, sono fornite le informazioni sugli effetti che si sarebbero prodotti sul Patrimonio Netto e sul Conto Economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario, rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito al Conto Economico dei canoni corrisposti.

EFFETTO SUL PATRIMONIO AZIENDALE

DESCRIZIONE	IMPORTO
Attività:	
a) Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 18.308 alla fine dell'esercizio precedente	33
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	-
- Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	-
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	11
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 29.268	22
b) Beni riscattati	-
Passività	
c) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo € 20.761, scadenti da 1 a 5 anni € 20.761 e €- scadenti oltre i 5 anni)	21
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	-
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	21
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo € 20.761, scadenti da 1 a 5 anni € - e €- scadenti oltre i 5 anni)	-
d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	10
e) Effetto fiscale	2
f) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)	8

EFFETTO SUL CONTO ECONOMICO

DESCRIZIONE	IMPORTO
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	21
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-
Rilevazione di quote di ammortamento	11
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Effetto sul risultato prima delle imposte	10
Rilevazione dell'effetto fiscale	2
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	8

Immobilizzazioni finanziarie
III. Immobilizzazioni Finanziarie

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
9.593	9.705	(112)

La voce accoglie gli investimenti in partecipazioni in imprese controllate e in altre imprese, iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

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

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Costo	13.049	65	13.114
Svalutazioni	(3.409)	-	(3.409)
Valore di inizio esercizio	9.640	65	9.705
Incrementi per costituzioni	-	48	48
Decrementi per cessioni	(160)	-	(160)
Totale variazioni	(160)	48	(112)
Costo	13.049	113	13.162
Svalutazioni	(3.569)	-	(3.569)
Saldo al 31 dicembre 2017	9.480	113	9.593

La società nel 2017 ha incrementato la sua partecipazione nella società Startupbootcamp Food Tech per 48 euro migliaia ed ha liquidato la partecipazione nella società controllata Gambero Rosso INC del valore di 160 euro migliaia.

Di seguito si riportano le informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. 2426 del codice civile:

Denominazione	Città o Stato	Capitale	Risultato	Patrimonio	Patrimonio di possesso	% Quota possesso	Valore di bilancio	Valore ex art. 2426
Gambero Rosso Digital S.r.l.	Roma-Italia	3.015	345	2.509	2.509	100%	5.000	9.192
Gambero Rosso Academy S.r.l.	Roma-Italia	100	(635)	3.222	3.222	100%	4.373	3.222
Fondazione Gambero Rosso	Roma-Italia	100	3	79	79	100%	100	79
GR USA Corp.	Las Vegas - USA	8	7	(74)	(74)	100%	7	(74)

In merito alla controllata Gambero Rosso Digital, in data 23 giugno 2015 è stata redatta una perizia estimativa per le attività della società che attesta un valore complessivo non inferiore a 18,5 milioni di euro.

In merito alle società con valore inferiore al valore di bilancio si evidenzia che lo stesso è determinato da perdite di periodo non considerate perdite durevoli di valore; infatti le stesse presentano un piano di sviluppo industriale positivo nel medio e breve termine.

C) ATTIVO CIRCOLANTE:

Rimanenze

Rimanenze magazzino

I. Rimanenze

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
383	333	50

Il metodo adottato per la loro valutazione è il seguente:

- Le materie prime, ausiliari e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato, applicando il metodo del costo medio ponderato, o se minore, al valore di realizzo;
- Le rimanenze dei prodotti finiti editoriali sono state valutate al costo della carta e della stampa per le pubblicazioni edite nel 2017 mentre, per le vecchie edizioni, tale costo è stato ridotto in percentuale, tenendo conto dell'anno di pubblicazione. Il valore così ottenuto è poi rettificato dall'apposito "fondo obsolescenza magazzino", per tenere conto delle merci per le quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

In dettaglio la voce rimanenze è così composta:

€uro/000	31/12/2017	31/12/2016	variazioni
Totale prodotti finiti e merci	424	392	32
Fondo svalutazione magazzino	(41)	(59)	18
Totale rimanenze di magazzino	383	333	50

Si precisa che il fondo obsolescenza magazzino al 31/12/2017, pari a Euro 41 mila (Euro 59 mila al 31 dicembre 2016), ha subito nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

Descrizione	Importo
F.do obsolescenza magazzino al 31/12/2016	59
Utilizzo del fondo obsolescenza nell'esercizio	(18)
Accant.to al fondo obsolescenza nell'esercizio	-
Saldo f.do obsolescenza magazzino al 31/12/2017	41

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

II. Crediti

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
14.750	14.103	647

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
Verso clienti	6.158	-	-	6.158	7.024	(866)
Verso imprese controllate	5.981	-	-	5.981	4.493	1.488
Per crediti tributari	427	-	-	427	132	295
Per imposte anticipate	2.003	-	-	2.003	1.910	93
Verso altri	68	113	-	181	543	(362)
Totale	14.637	113	0	14.750	14.102	648

I crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo si riferiscono esclusivamente ai depositi cauzionali; i crediti verso altri esigibili entro l'esercizio, al 31 dicembre 2017, pari a Euro migliaia 68 (Euro migliaia 363 al 31 dicembre 2016) sono principalmente costituiti da un credito per il contributo verso la camera di commercio di Napoli per 58 migliaia di euro.

La società ha fruito del credito di imposta previsto dall'art. 1, comma 35, della Legge 23 dicembre 2014, n.190 e dal Decreto Ministeriale attuativo del 27 maggio 2015. Il credito d'imposta è riconosciuto a condizione che la spesa complessiva per investimenti in attività di ricerca e sviluppo effettuata in ciascun periodo d'imposta in relazione al quale si intende fruire dell'agevolazione ammonti almeno ad euro 30.000 ed ecceda la media dei medesimi investimenti realizzati nei tre periodi d'imposta precedenti a quello in corso al 31 dicembre 2015.

Sono stati effettuati importanti investimenti di R&D finalizzati allo sviluppo e all'implementazione del progetto Digital Accademy. Il credito d'imposta complessivo ammonta a: 100 migliaia di euro per l'anno 2015, e a 158 migliaia di euro per l'anno 2017.

La ripartizione dei crediti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Area Geografica	Italia	Europa	U.S.A.	Asia	Totale
Verso clienti	6.091	45	10	12	6.158
Verso imprese controllate	5.921	-	60	-	5.981
Per crediti tributari	427	-	-	-	427
Per imposte anticipate	2.003	-	-	-	2.003
Verso altri	181	-	-	-	181
Totale	14.623	45	70	12	14.750

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

F.do svalutazione ex art. 2426 Codice Civile	
Descrizione	
Saldo al 31/12/2016	144
Utilizzo nell'esercizio	(61)
Accantonamento esercizio	70
Saldo al 31/12/2017	153

III. Immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
808	57	751

La voce si riferisce ai crediti verso le società del Gruppo per il contratto di Cash Pooling stipulato con Intesa San Paolo, operativo da giugno 2016. Il contratto di Cash Pooling permette di ottimizzare l'utilizzo delle risorse finanziarie a livello di Gruppo. La liquidità di Gruppo è accentrata in capo all'Emittente ed è di tipo "zero balance" (o a saldo zero) in base al quale i saldi attivi e passivi dei singoli conti correnti delle società aderenti confluiscono con frequenza giornaliera nel conto corrente intestato alla società accentratrice, Gambero Rosso Spa. Il contratto di Cash Pooling ha ricevuto il preventivo parere favorevole del Collegio sindacale e del CDA.

Disponibilità liquide

IV. Disponibilità liquide

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
289	9	280

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
Depositi bancari e postali	248	4	244
Denaro e altri valori di cassa	41	5	36
Totale disponibilità liquide	289	9	280

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio.

D) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti attivi

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

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

Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
193	220	(27)

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi	193	220	(27)
Totale ratei e risconti attivi	193	220	(27)

La composizione della voce è così dettagliata:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016	Variazioni
Polizze assicurative	34	34	-
Servizi per eventi esteri	60	66	(6)
Lavorazioni prodotti editoriali	55	41	14
Altri risconti attivi	44	79	(35)
Totale	193	220	(27)

Nota Integrativa Passivo e Patrimonio Netto

A) PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
11.167	11.025	142

Variazioni nelle voci di patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Adeguamento principi contabili	Utili (perdite) portate a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
All'inizio dell'esercizio precedente	10.322	441	198	(18)	137	(127)	10.953
Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	-	-	(127)	127	-
Risultato 2016	-	-	-	-	-	72	72
Alla chiusura dell'esercizio precedente	10.322	441	198	(18)	10	72	11.025

Destinazione del risultato dell'esercizio	-	-	4	-	68	(72)	-
Risultato 2017	-	-	-	-	-	142	142
Alla chiusura dell'esercizio	10.322	441	202	(18)	78	142	11.167

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni fatte nei tre esercizi precedenti
Capitale	10.322	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	441	A,B,C	-	-
Riserva legale	202	A,B,C	-	-
Risultato a nuovo	60	A,B,C	-	1.649
Totale	11.025	-	-	1.649
Residua non distribuibile	11.025	-	-	-

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Fondo TFR

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

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
350	351	(1)

Movimentazione TFR

Fondo	Saldo 31/12/2016	entrate	uscite	Saldo 31/12/2017
Fondo TFR	351	6	7	350
	351	6	7	350

La riduzione del Fondo TFR è dovuta ai pagamenti degli anticipi ai dipendenti e alla liquidazione dei dipendenti in uscita.

D) DEBITI

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
15.826	14.789	1.037

Variazioni e scadenza dei debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro Esercizio successivo	Oltre Esercizio successivo	Oltre 5 anni	Totale al 31.12.2017	31.12.2016	Variazioni
Debiti verso banche	2.233	466	-	2.699	3.057	(358)
Acconti	-	-	-	-	20	(20)
Debiti verso fornitori	2.819	-	-	2.819	3.333	(514)
Debiti verso imprese controllate	3.244	-	-	3.244	2.253	991
Debiti tributari	2.560	3.367	-	5.927	5.101	826
Debiti verso istituti di previdenza	202	48	-	250	213	37
Altri debiti	887	-	-	887	811	76
Totale	11.945	3.881	-	15.826	14.788	1.038

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2017, pari a Euro migliaia 2.699 (Euro migliaia 3.057 al 31 dicembre 2016), comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte. Comprendono inoltre fatture da ricevere per Euro migliaia 702 (Euro migliaia 759 al 31 dicembre 2016) e note di credito da ricevere per Euro 30 (Euro migliaia 80 al 31 dicembre 2016).

I debiti verso le imprese controllate comprendono anche Euro 1.552 migliaia per il contratto di Cash Pooling.

I debiti verso imprese controllate direttamente e/o indirettamente sono così distinti:

	31/12/2017				31/12/2016			
	DEBITI COMMERCIALI	CONSOLIDATO FISCALE	FINANZIARIO	TOTALE	DEBITI COMMERCIALI	CONSOLIDATO FISCALE	FINANZIARIO	TOTALE
Gambero Rosso Digital S.r.l.	1.415	-	1.545	2.960	1.425	214	-	1.639
Gambero Rosso Academy S.r.l.	16	81	-	97	238	-	-	238
CDG Roma S.r.l.	16	33	-	49	30	-	-	30
CDG Napoli S.r.l.	61	56	-	117	72	-	-	72
C&G Palermo S.r.l.	-	7	-	7	-	-	86	86
CDG Salerno S.r.l.	-	2	-	2	1	-	-	1
CDG Torino e Piemonte S.r.l.	-	-	7	7	-	-	38	38
CDG Lecce S.r.l.	-	5	-	5	-	-	-	-
GR USA Corp	-	-	-	-	149	-	-	149
Totale	1.508	184	1.552	3.244	1.915	214	124	2.253

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

Nella voce debiti tributari sono iscritti i seguenti debiti:

Descrizione	31/12/2017			31/12/2016		
	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	TOTALE	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	TOTALE
IRAP	161	186	347	192	281	473
IRES	76	95	171	14	200	214
IVA	954	1.485	2.439	781	1.088	1.869
IRPEF	836	834	1.671	396	996	1.392
Erario c/ritenute lav. autonomo	208	179	387	66	226	292
Erario add. Regionale + Add. Comunale	19	48	67	16	62	78
Debiti Equitalia Rottamazione	64	-	64	-	-	-
Debiti c/imposta sost. Rival. TFR	(2)	-	(2)	(2)	-	(2)
Interessi e sanzione per tributi	247	537	783	201	584	785
Totale	2.563	3.364	5.927	1.664	3.437	5.101

I debiti verso gli istituti di previdenza sono paria a 250 migliaia di euro (euro migliaia 213 al 31/12/2016) e si riferiscono prevalentemente a INPS e INPGI rateizzati.

La voce altri debiti si riferisce principalmente a debiti verso dipendenti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive per 623 mila euro, a debiti verso altri fondi TFR per 237 mila euro e ad altri debiti per 27 mila euro.

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Area Geografica	Italia	Europa	U.S.A.	Asia	Canada	Totale
Debiti verso banche	2.699	-	-	-	-	2.699
Debiti verso fornitori	2.701	33	13	72	-	2.819
Debiti verso imprese controllate	3.244	-	-	-	-	3.244
Debiti tributari	5.927	-	-	-	-	5.927
Debiti verso istituti previdenziali	250	-	-	-	-	250
Altri debiti	887	-	-	-	-	887
TOTALE	15.708	33	13	72	-	15.826

Si evidenzia che non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

E) RATEI E RISCONTI

Ratei e risconti passivi

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
704	282	422

	Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
Ratei passivi	1	1	-
Risconti passivi	703	281	422
Totale	704	282	422

La composizione e la variazione è così dettagliata:

	Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
Ratei passivi	1	1	-
Totale Ratei passivi	1	1	-
Abbonamenti	4	3	1
Operazioni eventi estero	642	244	398
Sponsorizzazioni	57	30	27
Altri risconti passivi	-	4	(4)
Totale Risconti passivi	703	281	422
Totale Ratei e Risconti passivi	704	282	422

I ratei e i risconti passivi rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Nota Integrativa Conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
10.243	9.510	733

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	9.674	9.246	428
Variazioni rimanenze prodotti	50	(11)	61
Altri ricavi e proventi	18	11	7
Proventi straordinari	501	264	237
Totale	10.243	9.510	733

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività (BU):

Linea attività	31/12/2017	31/12/2016
Eventi	4.106	3.323
Editoria	2.007	2.084
Consulenza	1.111	1.069
Service intercompany	2.450	2.770
Totale	9.674	9.246

Gli eventi esteri sono cresciuti in numero e in fatturato grazie all'incremento delle tappe wine e degli eventi food. Per quanto concerne l'attività di roadshow, la competenza 2017 si riferisce alle attività di servizio per la progettazione, consulenza e comunicazione delle aziende partecipanti.

Relativamente all'editoria sono state rinnovate 14 guide e realizzata la prima Web App relativa ai Top Italian Restaurants nel mondo, con lo scopo di premiare le eccellenze italiane e di costituire una community di ambasciatori dei prodotti di qualità a livello internazionale.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area Geografica	Italia	Europa	U.S.A.	Asia	Totale
Ricavi 2017	8.998	114	550	12	9.674
Ricavi 2016	8.329	178	739	-	9.246

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
9.538	9.052	486

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	318	365	(47)
Servizi	4.324	4.027	297
Godimento di beni di terzi	792	631	161
Salari e stipendi	1.673	1.511	162
Oneri sociali	441	408	33
Trattamento di fine rapporto	119	109	10
Altri costi del personale	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.007	1.038	(31)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	31	35	(4)
Svalutazione dei crediti	70	85	(15)
Oneri diversi di gestione	762	843	(81)
Totale	9.538	9.052	485

Costi per servizi

I costi per servizi inerenti la gestione caratteristica sono strettamente correlati all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Costi per il personale

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

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

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

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
(206)	(190)	(16)

La voce è così dettagliata:

	Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
Altri proventi finanziari	7	2	5
Totale proventi finanziari	7	2	5
Interessi bancari	157	110	47
Interessi fornitori	42	45	(3)
Sconti o oneri finanziari	0	0	0
Altri oneri	15	37	(22)
Totale oneri finanziari	215	192	23
Utili e perdite su cambi	(2)	0	(2)
TOTALE	(206)	(190)	(16)

Gli altri proventi finanziari pari a Euro migliaia 7 (Euro migliaia 2 al 31 dicembre 2016) sono relativi a interessi attivi di mora.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
(146)	-	(146)

Nel corso del 2017, si è ultimata la liquidazione della controllata Gambero Rosso INC.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE

Imposte sul reddito d'esercizio

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
211	195	16

	Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
Imposte correnti	88	60	28
IRES	18	9	9
IRAP	70	51	19
Proventi/oneri vs consolidato	105	-	105
Proventi	-	-	-
Oneri	105	-	105
Imposte esercizi precedenti	(10)	91	(101)
Imposte differite (anticipate)	28	45	(17)
IRES	27	45	(18)
IRAP	1	-	1
Totale	211	195	16

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

La società, ha rinnovato l'adesione al consolidato fiscale, nella qualità di consolidante; il regime vede in qualità di consolidate le seguenti società Gambero Rosso Digital S.r.l., CDG Lecce, CDG Napoli; CDG Roma, G&C Palermo, CDG Salerno, CDG Torino e Piemonte, Gambero Rosso Academy. La società risulta in utile fiscale e ha iscritto, pertanto, un onere di consolidamento per effetto del trasferimento dell'imponibile fiscale al consolidato.

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

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

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	353	
Onere fiscale teorico (%)	24%	85

Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:

Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:

Compensi ad amministratori e quote associative	22	
Svalutazione prodotto finiti	41	
Ammortamento marchi	11	
Svalutazione crediti	39	
Svalutazione partecipazioni	148	
Totale	261	63

Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:

Recupero degli interessi passivi riportabili (ROL)	(220)	
Utilizzo fondo svalutazione magazzino	(59)	
Quote associative esercizi precedenti	(25)	
Totale	(304)	(73)

Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi:

Spese relative ad autoveicoli	58	
-------------------------------	----	--

Sopravvenienze passive	567	
Oneri vari e costi indeducibili	139	
Altre variazioni	(162)	
Totale	601	144
Imponibile fiscale	911	
Beneficio ACE	(111)	(27)
Imponibile fiscale dopo ACE	802	192

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	3.165	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.073	
Deduzioni IRAP	(2.777)	
Totale	1.461	70
Onere fiscale teorico (%)	4,8%	

Fiscalità differita / anticipata

Non risultano essere stati iscritti debiti relativi a fiscalità differita. Risulta, invece, essersi incrementato di Euro migliaia 93 il credito iscritto a titolo di fiscalità anticipata per effetto delle variazioni temporanee che hanno concorso alla determinazione della la base imponibile d'esercizio. Tale credito risulta pari a 2.003 Euro migliaia (Euro migliaia 1.910 al 31 dicembre 2016).

La società Gambero Rosso S.p.a. presenta un imponibile IRES positivo pari ad Euro migliaia 802.

Si riporta di seguito il prospetto delle variazioni fiscali che, alla data del 31 dicembre 2017, hanno determinato la riduzione del credito per imposte anticipate iscritto in bilancio:

Differenze temporanee					
Descrizione	Saldo 31/12/2016	Incremento	Altre	Utilizzo	Saldo 31/12/2017
Ammortamento marchi	69	11	-	-	80
Compensi amministratori non corrisposti	29	9	-	-	38
Fondo svalutazione crediti	61	39	-	-	100
Tassa smaltimento rifiuti	209	-	-	-	209
Fondo svalutazione magazzino	59	41	-	(59)	41
Costi concessioni governative	-	0	-	-	0,27
Quote associative non pagate	33	12	-	(25)	20
Interessi di mora	37	2	-	-	39
Svalutazione partecipazioni	-	146	-	-	146
Perdite fiscali pregresse	7.450	503	-	(291)	7.663
Totale differenze	7.947	764	-	(374)	8.337

Credito imposte differite attive

Descrizione	Saldo 31/12/2016	Incremento	Altre	Utilizzo	Saldo 31/12/2017
Ammortamento marchi	17	3	-	-	19
Compensi amministratori non corrisposti	7	2	-	-	9
Fondo svalutazione crediti	15	9	-	-	24
Tassa smaltimento rifiuti	50	-	-	-	50
Fondo svalutazione magazzino	17	12	-	(17)	12
Costi concessioni governative	-	0	-	-	0
Quote associative non pagate	8	3	-	(6)	5
Interessi di mora	9	1	-	-	9
Svalutazione partecipazioni	-	35	-	-	35
Perdite fiscali pregresse	1.788	121	-	(70)	1.839
Totale impatto fiscale	1.910	185	-	(93)	2.003

Nota Integrativa - altre informazioni

Dati sull'occupazione

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

Organico	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Dirigenti	3,5	3,0	0,5
Quadri	4,0	4,0	0,0
Impiegati	47,6	45,3	2,3
Redattori	6,0	6,0	0,0
Operai	3,0	3,0	0,0
Altri	2,0	2,0	0,0
Totale	66,2	63,3	2,9

Movimentazioni dell'organico aziendale:

Saldo 31/12/2016	entrate	uscite	Saldo 31/12/2017
64	5	2	67

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello dei settori:

- Grafici editoriali;
- Giornalisti;
- Turismo – pubblici esercizi;
- Dirigenti delle aziende industriali.

Compensi amministratori e sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e all'organo di controllo.

	31/12/2017	31/12/2016
Compensi amministratori	503	503
Compensi sindaci	33	33
TOTALE	536	536

Compensi revisione legale

I corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale BDO Italia S.p.A. e da entità appartenenti alla sua rete:

	31/12/2017	31/12/2016
Revisione legale dei conti	33	33

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale e accordi fuori bilancio

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. La categoria impegni comprende sia impegni di cui è certa l'esecuzione e il relativo ammontare, sia impegni di cui è certa l'esecuzione ma non il relativo importo.

L'importo degli impegni è il valore nominale che si desume dalla relativa documentazione. Qualora l'impegno non sia quantificabile se ne dà informativa in nota integrativa.

Le garanzie non risultanti dallo stato patrimoniale comprendono le garanzie prestate e ricevute dalla società. Le garanzie prestate sono quelle rilasciate dalla società con riferimento ad un'obbligazione propria o altrui. Il valore di tali garanzie corrisponde al valore della garanzia prestata o se non determinata, alla migliore stima del rischio assunto alla luce della situazione esistente in quel momento.

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Impegni su rate mutuo conferito	-	469	(469)
Fidejussioni ricevute dalla GR Digital S.r.l.	689	189	500
Fondo garanzia Mediocredito	320	-	320

Categorie di azioni emesse dalla società

Il numero delle azioni al 31 dicembre 2017 è pari a 14.449.000, di cui 4.449.000 sono relative all'aumento di capitale del 23 novembre 2015, in seguito all'operazione di quotazione all'AIM.

Il prezzo per azione al 29 dicembre 2017 era pari a 1,1140; alla data di pubblicazione del bilancio è pari a 1,11 Euro.

Andamento del titolo Gambero Rosso**Eventi successivi**

Gli eventi internazionali nel primo trimestre 2018 continuano a registrare una positiva crescita sia in termini di numero di eventi che di aziende partecipanti e di presenze di traders, nonostante il ritardo della messa a disposizione alle aziende vitivinicole dei contributi OCM.

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

La società non ha strumenti finanziari derivati.

Nota Integrativa parte finale

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

In particolare:

CONTROLLATA	Crediti da consol. fiscale	Crediti commerc .	Crediti per cash pooling	Totale crediti	Debiti da consol. fiscale	Debiti commerc .	Debiti per cash pooling	Totale debiti	Ricavi	Costi
GR DIGITAL	74	2.117	-	2.191	-	1.416	1.545	2.961	1.935	-
GR USA CORP	-	61	-	61	-	-	-	-	519	-
GR ACADEMY	-	2.337	321	2.657	81	16	-	97	0	-
CDG ROMA	-	673	199	872	33	16	-	49	87	0
CDG NAPOLI	-	402	178	580	56	61	-	117	0	-
G&C PALERMO	-	2	70	73	7	-	-	7	-	-
CDG LECCE	-	23	-	23	5	-	-	5	1	-
CDG SALERNO	-	93	-	93	2	-	-	2	-	-
CDG TORINO	4	-	-	4	-	-	7	7	10	-
CDG IULM MILANO	-	6	1	7	-	-	-	-	-	-
CDG ROMAGNA	-	189	39	228	-	-	-	-	-	-
TOTALE	79	5.903	808	6.790	184	1.508	1.552	3.244	2.552	0

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

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di rinviare a nuovo l'utile pari ad euro 141.916, destinandone il 5% a riserva legale.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio di esercizio 2017 così come presentato.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Ing. Paolo Cuccia

