

## FERRARINI SPA

Sede legale: Via Lauro Ferrarini nr 1

Capitale sociale: Euro 33.000.000,00 interamente versato

CF/nr iscriz al Registro Imprese della C.C.I.A.A di Reggio Emilia al n. 02720460357

Società iscritta al R.E.A della C.C.I.A.A di Reggio Emilia al n. 307495

### NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

31.12.2016

#### PREMESSA

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 5.111.638 di cui 2.069.200 di pertinenza di terzi, dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 7.517.982 e rilevato imposte correnti e differite per l'importo totale di Euro 2.631.766

#### Richiamo alla Relazione sulla Gestione

Per quanto concerne l'informativa riguardante l'andamento della gestione del Gruppo, nonché i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato, nella quale sono indicati anche la natura dei rapporti intercorsi con le società controllate e collegate. Tali rapporti sono improntati a normali condizioni di mercato.

#### Criteri di formazione

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 (il "Decreto"), interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016. In merito si precisa che nel corso del 2016 sono stati modificati e aggiornati molteplici principi contabili nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale, tramite il Decreto, della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting").

Di seguito si elencano i principi in vigore che sono stati oggetto di revisione o che sono stati introdotti ex novo da parte dell'OIC e che risultano applicabili al presente bilancio:

TITOL O		TITOL O	
OIC 9	Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle imm.ni materiali e immateriali	OIC 19	Debiti
OIC 10	Rendiconto Finanziario	OIC 21	Partecipazioni
OIC 12	Composizione e schemi di bilancio	OIC 24	Immobilizzazioni immateriali
OIC 13	Rimanenze	OIC 25	Imposte sul reddito

OIC 14	Disponibilità liquide	OIC 26	Operazioni, attività e passività in valuta estera
OIC 15	Crediti	OIC 28	Patrimonio netto
OIC 16	Immobilizzazioni materiali	OIC29	Cambiamenti di principi contabili, di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio
OIC 18	Ratei e risconti	OIC 31	Fondi per rischi e oneri e trattamento di fine rapporto

Non sono più applicabili, in quanto abrogati, l'OIC 3 "Le informazioni sugli strumenti finanziari da includere nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione" e l'OIC 22 "Conti d'ordine". Il Bilancio Consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt.2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2016 tengono conto del D.Lgs 127/91, delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE e coincidono con i criteri di valutazione della capogruppo Ferrarini S.p.A. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati, tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in migliaia di Euro/(in unità di Euro).

In particolare la modifica al bilancio delle società ha interessato:

- i documenti che compongono il bilancio;
- i principi di redazione del bilancio;
- il contenuto di Stato Patrimoniale e Conto Economico;
- i criteri di valutazione;
- il contenuto della Nota Integrativa.

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

### **Descrizione dell'operazione di scissione**

Nell'ambito del progetto di riorganizzazione strutturale e delle attività produttive del Gruppo Ferrarini, finalizzato al consolidamento ed alla crescita nelle diverse aree di business in cui operano le società del Gruppo, si è ritenuto opportuno procedere alla scissione parziale proporzionale di Ferrarini S.p.A. (ora Società Agricola Ferrarini spa) in favore di una società per azioni beneficiaria di nuova costituzione (che ha assunto la denominazione di **Ferrarini S.p.A.**), del ramo di azienda Industriale relativo all'attività

di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale. Di conseguenza in data 29 gennaio 2016, il Consiglio di Amministrazione della Ferrarini S.p.A. ha predisposto ed approvato il progetto di scissione redatto ai sensi degli articoli 2506-*bis* e 2501-*ter* del codice civile, relativo alla scissione parziale proporzionale della Società, del ramo di azienda industriale relativo all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale. In particolare, il ramo di azienda industriale oggetto di trasferimento comprende i complessi dei beni materiali ed immateriali destinati all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale, inclusi i marchi e brevetti e le unità immobiliari industriali. Parte del patrimonio rappresentante il ramo di azienda industriale relativo all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale è stato trasferito in una società di nuova costituzione, con la denominazione di "FERRARINI S.P.A.", con sede in Reggio Emilia e capitale sociale di Euro 25.000.000 e con oggetto sociale l'attività industriale inerente al ramo di azienda assegnato. I prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata derivano dai dati relativi al bilancio di FERRARINI S.p.A. esercizio 1 giugno 2016 (data da cui ha avuto effetto la descritta scissione) al 31 dicembre 2016 (data di chiusura dell'esercizio sociale) dalle scritture di rettifica e di consolidamento ad essi applicate.

Per quanto riguarda la FERRARINI S.p.A. e sue controllate.

- (per effetto della scissione) al 31 dicembre 2016 risultano trasferiti dalla scissa (ora SOCIETA' AGRICOLA FERRARINI S.p.A.) alla FERRARINI S.p.A. (beneficiaria) i saldi contabili facenti parte del ramo di azienda industriale dei beni materiali ed immateriali destinati all'attività di produzione e vendita di prosciutti cotti, di prosciutti stagionati e della salumeria tradizionale, inclusi i marchi e brevetti e le unità immobiliari industriali, della società scissa, come risultanti dalla relazione di stima di cui all'art. 2343 e seguenti cod. civ., predisposta ai sensi dell'art. 2506-*ter*, comma 2, cod. civ. dal Dott. Marco Andreoletti della società Praxi S.p.A. di Torino, nominato da FERRARINI S.p.A. quale esperto indipendente.

Si evidenzia che la relazione di stima sopracitata ha evidenziato valori attribuibili a immobili (terreni e fabbricati) e impianti fissi correlati, superiore al netto contabile per l'importo di Euro 35.073.180. Pertanto, considerato il relativo Fondo Imposte Differite di Euro 7.014.636 e il valore netto dei saldi contabili trasferiti di Euro 1.651.061, torna l'importo del Patrimonio Netto trasferito con la scissione di Euro 29.709.605;

Si ritiene opportuno segnalare che il 18 aprile 2016 l'assemblea degli obbligazionisti del bond Ferrarini spa 6,375% 2015-2020 ha, con voto unanime dei presenti, approvato sia la scissione che il trasferimento del bond dalla scissa alla beneficiaria.

### **Bilanci utilizzati ai fini del consolidamento**

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci della società capogruppo e delle società controllate (sia di diritto che di fatto), approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione, opportunamente rettificati ove necessario per omogeneizzare i criteri di valutazione ai fini delle operazioni di consolidamento, con riferimento alla data del 31 dicembre 2016, che corrisponde alla data di chiusura del bilancio di esercizio della Capogruppo. L'unica eccezione è rappresentata dalla società di diritto giapponese Asahi Grant co. Ltd, il cui esercizio sociale inizia il 1° Aprile e termina il 31 Marzo dell'anno successivo. In ossequio a quanto previsto dall'art. 30 del D.lgs 127/91, si è provveduto a redigere un bilancio intermedio di detta società relativo al

periodo 1° Gennaio - 31 Dicembre 2016; nella redazione di tale bilancio si è altresì tenuto conto delle relative imposte di competenza. Si è provveduto inoltre a predisporre un bilancio consolidato proforma 1 gennaio 2016 - 31 dicembre 2016 della subholding asiatica Ferrarini Pacific Ltd. A seguito dell'acquisizione di Vismara S.p.A. si è provveduto a predisporre un bilancio pro forma 1 Novembre (data di acquisizione di Vismara S.p.A.) al 31 Dicembre 2016 (data di chiusura dell'esercizio) da consolidare nel bilancio di Gruppo.

**AREA DI CONSOLIDAMENTO**  
**ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato del Gruppo "FERRARINI" include il bilancio della Capogruppo Ferrarini S.p.A. e quelli delle società, italiane ed estere, delle quali Ferrarini S.p.A. nelle quali esercita direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dell'art 26 del Decreto legislativo n.127/91.

Di seguito si fornisce l'elenco delle società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento, con metodo integrale, al 31.12.2016.

**FERRARINI S.P.A.**  
**controllante**

Sede	legale:	Via	Lauro	Ferrarini	nr	1
Capitale	sociale:	Euro	33.000.000,00	interamente		versato

CF/nr iscriz al Registro Imprese della C.C.I.A.A di Reggio Emilia al n. 02720460357

**Società controllate direttamente dalla capogruppo Ferrarini S.p.A.**

**VISMARA S.P.A.**

Sede legale: Via S.Anna 5, 23880 Casatenovo (LC)

Capitale sociale: Eur 11.556.000,00 i.v.

Patrimonio netto al 31.12.2016: Euro 18.992.579 – di cui Utile netto al 31/12/2016: Euro 620.017

Quota posseduta dalla società capogruppo Ferrarini S.p.A.: Eur 9.984.384, pari al 86,40% del Capitale sociale.

Consolidata con metodo integrale esercizio dal 1 Novembre 2016 al 31 Dicembre 2016.

Per quanto riguarda la partecipazione nella società Vismara S.p.A., in data 6 ottobre 2016 Il Consiglio di Amministrazione di Ferrarini S.p.A. ha approvato la proposta di aumento di capitale, mediante conferimento in natura, ai sensi dell'art. 2343-ter c.c., da parte di Agri-Food Investments s.a., dell'intera partecipazione della stessa, detenuta in Vismara S.p.A., corrispondente all'86,54% del capitale sociale di quest'ultima. In data 27 ottobre 2016, con verbale di assemblea straordinaria dei soci, è stato deliberato l'aumento di capitale e il relativo conferimento di numero 10.000.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna della società Vismara S.p.A. nella Ferrarini S.p.A. Il valore di perizia di dette azioni è pari ad Euro 15.200.000 e conseguentemente è stato deliberato un aumento di capitale sociale di Euro 8 mil e l'istituzione di una riserva sovrapprezzo di Euro 7,2 mil.

**FERRARINI Sp.z.o.o.**

Sede legale : Ul. Towarowa 1 64-410 Sierakow Polonia

Capitale sociale: Pln 7.197.000 i.v.

Patrimonio netto al 31.12.2016: Euro 9.5158.048 – di cui Utile netto al 31/12/2016:

Euro 2.569.518

Quota posseduta direttamente dalla società capogruppo Ferrarini S.p.A.: Pln 3.800.000, pari al 52,80% del Capitale sociale.

Quota posseduta indirettamente tramite la Società Vismara S.p.A.: Pln 1.000.383, pari al 13,90% del Capitale sociale.

#### **FERRARINI Pacific ltd**

Sede legale : 368-370 Sha Tsui Road Tsuen Wan Hong Kong

Capitale sociale: HK\$ 106.800.000,00 i. v.

Patrimonio netto consolidato al 31.12.2016: Euro 15.767.061.

Utile netto consolidato al 31/12/2016: Euro 817.245 di cui Utile di Gruppo Euro 416.272 e Utile di Terzi Euro 400.973

Quota posseduta dalla società capogruppo Ferrarini S.p.A.: HK\$ 54.400.000 , pari al 50,936% del Capitale sociale.

#### **FERRARINI ESPANA S.I.**

Sede legale: Ronda De Buenavista, 55 Toledo

Capitale sociale: Euro 3.005 i.v.

Patrimonio netto al 31.12.2016: Euro 1.464.583 di cui utile netto al 31/12/2016: Euro 426.063

Quota posseduta direttamente dalla società capogruppo Ferrarini S.p.A.: Euro 2.855 pari al 95% del Capitale sociale.

Quota posseduta indirettamente tramite la società Vismara S.p.A.: Euro 150 pari al 5% del Capitale sociale.

#### **FERRARINI SUISSE S.A.**

Sede legale: Lugano, Via Giacometti 1

Capitale sociale: Chf 1.000.000 i.v.

Patrimonio netto al 31.12.2016: Euro 1.940.931 – di cui utile netto al 31/12/2016: Euro 87.967.

Quota posseduta dalla società capogruppo Ferrarini S.p.A.: Euro 922.935 pari al 100% del Capitale sociale.

#### **Società controllate dalla capogruppo Ferrarini S.p.A. tramite controllo “di fatto”**

##### **LATINUM ZRT**

Sede legale: 2310 Szigetszentmilos- L.U. HRSZ - Budapest

Capitale sociale: 240.000.000 Huf. i.v.

Patrimonio netto al 31.12.2016 : Euro 1.280.580 – di cui utile netto al 31/12/2016: Euro 223.294.

La quota posseduta dalla Ferrarini S. p, A Euro è pari al 50% del capitale sociale. Tale società è stata consolidata in quanto Ferrarini S.p.A. esercita una influenza dominante sulle strategie aziendali in coerenza con patti parasociali che prevedono, tra l'altro, per Ferrarini S.p.A. la maggioranza dei voti nel Consiglio di Amministrazione.

#### **Società controllate indirettamente dalla capogruppo Ferrarini S.p.A. e direttamente da Ferrarini Pacific Ltd.**

##### **EMPORIO GOURMET Ltd**

Sede legale : Room B 10/F Young Ya Industrial Building 381-389 Sha Tsui Road Hong Kong

Capitale sociale: HK\$ 2.000.000,00 i. v.

Patrimonio netto al 31.12.2016: Euro 741.044 – di cui Utile netto al 31/12/2016: Euro

83.653

La Quota posseduta dalla società subholdina Asiatica Ferrarini Pacific e' pari al 52,50%

**Società controllate indirettamente dalla capogruppo Ferrarini S.p.A. tramite controllo "di fatto" di Ferrarini Pacific ltd**

**ASAHI GRANT Co. Ltd**

Sede legale: 3-15 Nihonbaschi Nakasu Chuo-Ku 103 0008 Tokyo - Japan Capitale

sociale: Yen 52.000.000 i.v.

Patrimonio netto al 31.12.2016: Euro 6.278.579 di cui utile netto al 31/12/2016. Euro 1.149.595

La quota posseduta dalla società controllata Ferrarini Pacific Ltd è pari al 45% del Capitale sociale. Tale società è stata consolidata con il metodo integrale in quanto Ferrarini S.p.A., tramite Ferrarini Pacific Ltd, esercita una influenza dominante (ai sensi dei punti 9, 10 e 11 dell'OIC n. 17) sulle strategie aziendali, in coerenza con patti parasociali che prevedono, tra l'altro, per Ferrarini S.p.A. un diritto di opzione ad acquistare un ulteriore 10% entro il 2018.

**Società escluse dal consolidamento:**

E' stata esclusa dal consolidamento la seguente società controllata per irrilevanza dei dati o a causa dalla non operatività della stessa società (art. 28 D.Lgs.127/91):

**EFFE-GOURMET Ltd**

Sede legale : Room B 10/F Young Ya Industrial Building 381-389 Sha Tsui Road Hong Kong.

Capitale sociale: HK\$ 100.000

Quota posseduta dalla Soc. Emporio-Gourmet Ltd HK\$ 100.000 pari al 100% del Capitale Sociale. La Società dispone di licenze per produrre affettati e confezionare salumi e formaggi in atmosfera modificata e prodotti di bakery. Nel corso dell'anno 2016 è inattiva.

**EMPORIO-GOURMET Sagl**

Sede legale : Casella postale 2415 CH-6830 Chiasso

Capitale sociale CHF. 50.000

Quota posseduta dalla Soc. Ferrarini Suisse Sa Euro pari al 50% del Capitale Sociale. La Società ha come oggetto sociale la commercializzazione di prodotti alimentari sul mercato svizzero anche tramite e-commerce. La società ha cessato l'attività di vendita tramite e-commerce e al momento effettua una vendita limitata e mirata a clienti del food service svizzero oltre a a richiedere contingenti all'importazione di prodotti italiani da rivendere a terzi.

**PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

I principi di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato 2015, in ossequio alle disposizione dell'art 31 del D.Lgs 127/91, non sono stati modificati rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del precedente esercizio.

I più significativi principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- i bilanci delle società consolidate sono recepiti secondo il metodo dell'integrazione globale, che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza, evidenziando l'eventuale quota di pertinenza di azionisti di minoranza in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico consolidati. Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto. Dette operazioni hanno comportato la contabilizzazione, alternativamente, di riserve di consolidamento, ovvero l'iscrizione a voci dell'attivo dello stato patrimoniale, a seconda, rispettivamente, che la differenza fosse negativa o positiva. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto evidenziato nelle tabelle di seguito riportate con riferimento alle singole Società oggetto di consolidamento; tabelle che evidenziano altresì il patrimonio netto e il risultato di gruppo e di pertinenza dei terzi;
- i rapporti di debito e credito, costi e ricavi, e gli effetti di tutte le operazioni di

- ammontare significativo intercorse fra le società del Gruppo sono stati eliminati;
- i dividendi, le rivalutazioni e le svalutazioni di partecipazione in imprese incluse nell'area di consolidamento, nonché le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da alienazioni infragrupo di tali partecipazioni sono oggetto di eliminazione.
  - i bilanci delle società consolidate operanti in Paesi non inclusi nell'area Euro sono convertiti nella moneta di conto applicando alle voci dello stato patrimoniale i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio ed i cambi medi alle voci di conto economico;

<b>valute</b>	<b>31/12/2016</b>
PLN	4,41
CHF	1,074
HK\$	8,1751
YEN	123,40
HUF	309,83

- le quote di patrimonio netto ed i risultati d'esercizio dei soci di minoranza, ove esistenti, sono stati esposti separatamente nel patrimonio netto consolidato e dedotti dal risultato d'esercizio.

Nelle seguenti tabelle si evidenziano le quote di patrimonio netto ed i risultati di esercizio dei soci di minoranza, ove esistenti:

#### **RIEPILOGO CONSOLIDAMENTO PARTECIPAZIONI**

	<b>Pat.Netto Gruppo</b>	<b>Pat.Netto Terzi</b>	<b>Costo</b>	<b>Diff. +</b>	<b>Diff. -</b>
Vismara S.p.A.	16.250.254	2.527.483	15.200.000	Zero	1.050.254
Ferrarini Sp.z.o.o	4.394.549	2.193.980	18.080.306	13.685.757	Zero
Ferrarini Pacific Ltd	7.614.838	7.334.978	5.163.204	Zero	2.451.634
Ferrarini Espana s.l.	1.038.520	Zero	3.000.000	1.961.480	Zero
Ferrarini Suisse s.a.	1.866.940	Zero	1.334.273	Zero	532.667
Latinum zrt	528.643	528.643	1.273.399	744.756	Zero
<b>Totali</b>	<b>31.693.744</b>	<b>12.585.084</b>	<b>44.051.182</b>	<b>16.391.993</b>	<b>4.034.555</b>
Capitale e riserve di Terzi Ferrarini Pacific Ltd		3.133.202			
<b>Totale patrimonio netto di Terzi</b>		<b>15.718.286</b>			

Si ricorda che le differenze positive di consolidamento, pari a complessivi Euro 16.391.993, sono state imputate alla voce *Terreni e Fabbricati* per l'importo di Euro 8.142.001 e per 8.249.992 a titolo di Avviamento.

Ai sensi dell'OIC 17, le differenze di consolidamento sono quelle rilevate alla *data di consolidamento* delle partecipazioni, individuata dall'art. 33, comma 1, del D.lgs. 127/1991, che prescrive che l'eliminazione delle partecipazioni contro la corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese controllate "è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data di acquisizione o alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento". La "data di acquisizione" coincide con la data in cui la controllante ha acquisito il controllo dell'impresa controllata.

#### **RIEPILOGO RISULTATI ECONOMICI DI GRUPPO E DEI TERZI**

	<b>RISULTATI ECONOMICI GRUPPO</b>	<b>RISULTATI DI ECONOMICI TERZI</b>
Vismara S.p.A.	185.925	28.918
Ferrarini Sp.zo.o	1.713.869	855.650
Ferrarini Pacific Ltd	416.272	400.973
Ferrarini Espana s.l.	426.063	Zero
Ferrarini Suisse S.a.	142.648	Zero
Latinum Zrt	111.647	111.647
<b>Tot.Utile delle controllate</b>	<b>2.996.424</b>	<b>1.397.188</b>
<b>FERRARINI S.p.A.</b> Utile netto dopo -elisioni infragruppo dei dividendi erogati a Ferrarini S.p.A. e Vismara spa e imputando i maggiori ammortamenti per ammortamento Avviamento	46.014	
<b>Utile di terzi Ferrarini Pacific ltd</b>		672.012
<b>Totale utili di Terzi</b>		<b>2.069.200</b>
<b>Totale Gruppo</b>	<b>3.042.438</b>	

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato sono state elise le operazioni di distribuzione di dividendi da parte di Ferrarini sp zo.o alla controllante Ferrarini Spa e al socio Vismara S.p.A.e sono stati imputati maggiori ammortamenti dell'avviamento su 10 anni (aliquota 10%) che nasce dall'imputazione di parte del disavanzo da annullamento delle partecipazioni di alcune società controllate e del maggior ammortamento del disavanzo imputato nel valore del fabbricato industriale di Ferrarini sp.zo.o.

#### **INFORMAZIONI RICHIESTE DALL'ART. 38 D.L.gs n. 127/91**

##### **a) CRITERI APPLICATI NELLE VALUTAZIONI DI BILANCIO**

Il bilancio consolidato riprende integralmente i criteri di redazione del bilancio della "FERRARINI SPA" e, pertanto, per ogni considerazione in ordine ai principi contabili nonché ad ogni altra informazione dallo stesso desumibile e disponibile si fa espresso rinvio al bilancio d'esercizio della società capogruppo che in questo contesto, ai predetti effetti, è da ritenersi integralmente richiamato.

Sempre per quanto attiene ai principi contabili si precisa che è stato verificato che le procedure adottate dalle società controllate nella formazione dei rispettivi bilanci sono da ritenersi conformi ed omogenee con quanto disposto dalla capogruppo. Come sopra precisato, il bilancio è stato redatto consolidando con metodo integrale i bilanci delle società controllate.

Per quanto attiene ai principi contabili ed ai criteri di valutazione, siamo a precisare che nella redazione del bilancio consolidato sono state assunte le seguenti determinazioni, in conformità a quanto disposto per la formazione del bilancio della capogruppo:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;



- non vi sono elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico riflettono le disposizioni degli articoli 2423-ter, 2424 e 2425 del C.C., così come modificate dal D.lgs n. 139/2015, in particolare la nuova formulazione degli art. 2424 e 2425 c.c. ha riguardato:

- l'eliminazione dall'attivo immobilizzato dei costi di ricerca e pubblicità. Tali costi costituiscono costi di periodo e vengono rilevati a Conto Economico nell'esercizio di sostenimento;
- l'introduzione di specifiche voci di dettaglio (tra i crediti, le partecipazioni e i debiti) relative ai rapporti con imprese sottoposte al controllo delle controllanti;
- la modifica del trattamento contabile delle "azioni proprie", rilevabili in bilancio in diretta riduzione del patrimonio netto mediante iscrizione di una riserva con segno negativo;
- l'introduzione di una disciplina civilistica per la rilevazione degli strumenti finanziari derivati e delle operazioni di copertura ispirata alla prassi internazionale;
- l'abolizione della separata indicazione del "disaggio" dell'"aggio su prestiti";
- l'eliminazione dei conti d'ordine in calce allo Stato Patrimoniale;
- l'eliminazione delle voci di ricavo e costo relative alla sezione straordinaria del Conto Economico.

La società si è avvalsa dell'esenzione facoltativa dell'applicazione del criterio del costo ammortizzabile per la rappresentazione dei crediti, dei debiti e delle immobilizzazioni rappresentate da titoli, così come previsto dal D.Lgs. 139/2015.

Si precisa che il presente bilancio rappresenta il risultato del primo esercizio sociale della società; pertanto si omette la comparabilità delle voci di bilancio in corso con quelle relative all'esercizio precedente.

#### **CRITERI DI VALUTAZIONE ASSUNTI PER LA FORMAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO.**

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 e nelle altre norme del C.C., così come modificati dal D.lgs n. 139/2015.

Per la valutazione di casi specifici non espressamente regolati dalle norme sopraccitate si è fatto ricorso ai principi contabili nazionali formulati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

#### **Disciplina transitoria**

Si è reso necessario distinguere, tra le voci in oggetto di modifica normativa, le poste in relazione alle quali è stata prevista una specifica disciplina transitoria da quelle per le quali non è stato normativamente disciplinato il passaggio ad un nuovo criterio di valutazione.

In particolare, è stata prevista una disciplina transitoria con riferimento ai criteri di valutazione che attengono alla valutazione dei titoli, dei crediti e dei debiti in base al metodo del costo ammortizzato (art. 2426 co. 1 n. 1 e 8 c.c).

Secondo tale disciplina le modifiche in esame possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite a operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

Di conseguenza, con riguardo alle suddette fattispecie:

- a. le operazioni già in essere all'01.01.2016, possono continuare ad essere contabilizzate secondo le disposizioni previgenti, fino ad esaurimento dei relativi effetti in bilancio;
- b. le operazioni poste in essere a decorrere dall'01.01.2016 devono essere contabilizzate secondo le nuove disposizioni.

Ciò posto, si evidenzia che in relazione alla valutazione dei titoli, dei crediti e dei debiti

al costo ammortizzato, si è proceduto ad applicare la norma transitoria sopra descritta, pertanto l'applicazione dei nuovi criteri valutativi delle due predette fattispecie è intervenuta per le sole operazioni sorte a decorrere dal 01.01.2016.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

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

**I costi di impianto e ampliamento** con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale. Nello specifico si tratta dei costi per onorari notarili e professionali sostenuti in esercizi precedenti. L'ammortamento è stato disposto ammortamento su base temporale quinquennale.

#### **Costi di sviluppo**

*I costi di sviluppo* con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale; La durata ipotizzata per il processo di ammortamento è di cinque anni, aliquota annua 20%.

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

I diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno, costituiti da programmi informatici imputati in contabilità nella voce "Software", sono stati iscritti al costo sostenuto per la loro acquisizione o per la formazione degli stessi, e sono ammortizzati su base quinquennale, ovvero al 20%.

Nel presente esercizio sono stati iscritti in tale voce i costi sostenuti per l'implementazione e l'aggiornamento di sistemi software.

#### **Licenze, concessioni, marchi e diritti simili**

Nella voce *licenze, concessioni e marchi* è stato iscritto il costo sostenuto per l'acquisto di tutti i marchi relativi al complesso aziendale Vismara nonché i costi sostenuti nel 2007 per lo studio, progettazione e realizzazione del nuovo logo Vismara. Nel corso dell'esercizio 2016 la voce in commento è stata incrementata per Euro 2.833.985.

Il consiglio di amministrazione, in sede di predisposizione del bilancio, ha confermato l'esistenza delle condizioni richieste dai principi contabili nazionali per la capitalizzazione dei suddetti costi nella voce dell'attivo di stato patrimoniale B.I.4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, tenuto conto che la società ha portato avanti nell'esercizio 2016, con finalità di consolidamento, uno specifico processo di valorizzazione del marchio Vismara articolato in una serie di iniziative già avviate nell'anno 2014 per l'inserimento di nuovi prodotti nel canale della Grande Distribuzione e della Distribuzione Organizzata (GD/DO) ovvero per l'inserimento dei prodotti a marchio Vismara in nuovi punti vendita.

Coerentemente con quanto previsto dai principi contabili nazionali, si è convenuto di diminuire da 18 a 10 anni il periodo dell'ammortamento di tali costi. Considerando il valore effettivo del marchio Vismara, attestato anche da apposite perizie di valutazione, si è proceduto alla revisione del piano di ammortamento facendo decorrere dal 2016 l'inizio ed applicando la percentuale di ammortamento al valore netto contabile a tale data.

I diritti di utilizzazioni delle concessioni, licenze, marchi e diritti simili, comprendono inoltre i costi sostenuti da Ferrarini S.p.A. in relazione ai marchi di proprietà e dalle spese aventi utilità pluriennale, sostenute in occasione di Expo Milano 2015 rivolte alla promozione del marchio "Casa Ferrarini":

La voce in commento include anche costi connessi all'attività di branding svolta nei punti vendita autostradali e aeroportuali; la durata ipotizzata per il processo di ammortamento è di 10 anni, aliquota annua 10%.

**L'avviamento** è stato iscritto nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e viene ammortizzato per un periodo di dieci esercizi, aliquota annua del 10%.

La voce comprende l'avviamento iscritto in esercizi passati per effetto della fusione per incorporazione di società controllate nella controllante Ferrarini S.p.A. e costi sostenuti per l'acquisto di clientela sul mercato Francese. Il disavanzo di annullamento partecipazione di

alcune società controllate è stato imputato ad avviamento. La durata ipotizzata per il processo di ammortamento è di 10 anni aliquota del 10%.

Tra le “**Altre immobilizzazioni immateriali**” sono iscritti costi per investimenti (cosiddette entry-fees) e campagne promozionali ad utilità pluriennale. La durata ipotizzata per il processo di ammortamento è di cinque anni, aliquota annua 20%.

Per quanto riguarda in particolare le voci più significative, si evidenzia che il consiglio di amministrazione, in sede di predisposizione del bilancio, ha effettuato un’attenta e dettagliata analisi dei costi al fine di accertare l’esistenza delle condizioni richieste dai principi contabili nazionali per la capitalizzazione dei suddetti costi nelle voci dell’attivo di Stato Patrimoniale, tenuto conto che la società ha portato avanti nell’esercizio 2016 specifici e significativi processi di valorizzazione dei marchi Ferrarini e Casa Ferrarini articolati in una serie di iniziative già avviate negli anni precedenti.

I costi in questione hanno infatti come finalità primaria il consolidamento del valore del marchio, le cui componenti essenziali sono certamente identificabili nel suo grado di notorietà presso il pubblico e nella dimensione della quota di marchio detenuta.

Nello specifico le spese analizzate ed identificate confermano le finalità di stabilità e crescita delle relazioni con la clientela, correlate alle seguenti tre componenti:

1. Coefficiente di Fedeltà della clientela (espresso dalla percentuale di clienti che, per un preciso atto di volontà, continuano a trattenere relazioni con la marca in un determinato intervallo temporale);
2. Dalla longevità prospettica delle relazioni attuali, ovvero dalla loro durata attesa in funzione del predetto coefficiente di fedeltà;
3. Dal margine atteso dalle relazioni attuali al netto dei costi connessi alla gestione ed allo sviluppo di tali relazioni.

Inserire nuovi prodotti nei punti vendita significa ampliare la gamma e quindi i legami tra il consumatore ed il marchio, accrescendone la notorietà e la diffusione territoriale. Lo stesso obiettivo è sicuramente perseguito attraverso l’inserimento dei prodotti nuovi nei nuovi punti vendita delle catene distributive già clienti della società.

Coerentemente con quanto previsto dai corretti principi contabili nazionali, nell’analisi compiuta sono invece stati esclusi i costi meramente afferenti alle campagne promozionali e sono stati presi in considerazione costi chiaramente identificabili e misurabili aventi una diretta inerenza al già citato progetto di valorizzazione del marchio.

A mero titolo informativo, si evidenzia che il teorico “fair value” del marchio risulta significativamente superiore al valore esposto in bilancio.

Sono stati capitalizzati, a titolo di spese incrementative su beni di terzi, gli oneri sostenuti direttamente da Vismara S.p.A. per interventi migliorativi e di completamento effettuati sul nuovo stabilimento produttivo del quale la società ha la disponibilità in forza di contratto di locazione. Anche in questo caso la capitalizzazione è stata effettuata in ossequio al Principio Contabile nazionale n. 24 trattandosi di migliorie e spese incrementative che non possono essere separate dai beni stessi, ossia non possono avere una loro autonoma funzionalità.

In aggiunta a quanto esposto nella voce *Altre immobilizzazioni immateriali* sono stati iscritti i costi relativi al personale dipendente Vismara S.p.A. impiegato nello studio tecnico, nella progettazione e realizzazione di un piano avente per oggetto il lancio di un nuovo formato del packaging/vaschetta, che è approdato sul mercato nel mese di aprile 2016

#### *Materiali*

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto ad eccezione di quei cespiti che sono stati oggetto di rivalutazioni, anche a seguito dell’allocazione di disavanzi di fusione.

Si precisa che nessuna delle immobilizzazioni materiali esistenti in bilancio è stata sottoposta a svalutazione, in quanto nessuna di esse ha subito perdite durevoli di valore. Risulta infatti ragionevole prevedere che i valori netti contabili iscritti nello Stato Patrimoniale alla chiusura dell’esercizio potranno essere recuperati tramite l’uso, ovvero tramite la vendita di beni o servizi cui essi si riferiscono.

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 e tenendo conto delle rivalutazioni effettuate ai sensi delle Leggi 413/1991, 342/2000 e 2/2009 (legge di conversione del D.L. 185/2008) oltre che della valutazione operata in sede di scissione sulla base di quanto indicato nella perizia del dott. Andreoletti della quale si è già dato conto nella prima parte della presente nota integrativa.

Le quote di ammortamento sono state calcolate sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite e sono state stimate pari alle seguenti aliquote, ritenute congrue per l'impostazione di piani di ammortamento rappresentativi del normale periodo di deperimento e consumo nello specifico settore produttivo:

<b>Descrizione</b>	<b>Coefficienti di ammortamento</b>
Fabbricati	3%
Impianti generici	9%
Impianti specifici	15%
Mobili e arredi	12%
Macchine Ufficio Elettroniche	20%
Attrezzatura	20%
Autocarri	20%
Carrelli	20%
Costruzioni Leggere	10%
Autovetture	25%

Si ricorda inoltre che il D.L. 223/2006 ha previsto, ai fini fiscali, l'obbligo di effettuare la separazione contabile dei terreni dai fabbricati ivi insistenti, in quanto soltanto l'ammortamento dei fabbricati è considerato fiscalmente deducibile. La norma è motivata dall'avvicinamento delle disposizioni fiscali ai principi contabili.

Il decreto di cui sopra ha dettato alcune regole per effettuare la stima del valore dei terreni, e i valori fiscali così determinati sono stati ritenuti congrui anche ai fini di una valutazione civilistica dei terreni stessi per lo scorporo ai fini del bilancio.

I beni strumentali di costo inferiore ad Euro 516,00 continuano ad essere rilevati, come per il passato, a Conto Economico, essendo stato riconosciuto agli stessi una giustificazione civilistica, oltre ad una valenza fiscale, in considerazione di quanto dispone l'art. 2426, punto 12 C.C.

Le spese di manutenzione e riparazione delle immobilizzazioni tecniche sono state imputate direttamente al conto economico dell'esercizio e sono perciò estranee alla categoria dei costi capitalizzati, salvo quelle che, avendo valore incrementativo, sono state portate ad incremento del valore del cespite.

#### *Finanziarie*

La valutazione delle partecipazioni è stata operata con il metodo del costo.

Il costo, trattandosi di partecipazioni, risulta determinato sulla base del costo di acquisto o di sottoscrizione. La valutazione secondo il metodo del costo, prevede poi che il costo venga ridotto, ma solo nel caso di permanenti

perdite durevoli di valore, qualora le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili, entro ragionevoli limiti di tempo, utili di entità tale da assorbire le perdite predette.

Il valore originario viene poi ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

Nel caso specifico la metodologia non ha comportato svalutazioni rispetto al valore di costo.

Nella voce *Partecipazioni in imprese collegate non consolidate*, sono iscritte le seguenti partecipazioni:

- **Ticco Foods Holdings Ltd**, iscritta all'attivo per Euro 2.726.464, quota detenuta da Vismara S.p.A. pari al 30% del capitale sociale; si tratta di una società britannica con sede in Colnbrook

(Londra) operante nel settore della commercializzazione dei salumi e dei prodotti alimentari in genere. Il restante 70% del capitale sociale è detenuto da partners inglesi che si occupano della gestione della società, seppur in accordo con Vismara poiché quest'ultima ha designato un membro del board della società.

Le immobilizzazioni finanziarie sono state iscritte secondo la loro espressione numeraria, corrispondente al costo d'acquisto.

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

Alla chiusura dell'esercizio la società è parte di 4 contratti di leasing, dei quali si darà informativa nel successivo specifico paragrafo della presente nota integrativa.

**\* Rimanenze**

Le rimanenze, che sono costituite da materie prime, semilavorati, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti, sono iscritte al minor valore tra il costo di acquisto o di produzione ai sensi dell'art. 2426 primo comma n. 9 del Codice Civile, e il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato.

In particolare, le materie prime, le merci, gli imballaggi e il materiale sussidiario sono stati valutati sulla base del loro effettivo costo di acquisto.

I prodotti in corso di lavorazione ed i prodotti finiti sono stati valutati utilizzando il metodo FIFO sulla base dell'effettivo costo di produzione sostenuto, comprensivo di tutti i costi di diretta imputazione, nonché degli oneri finanziari relativi al periodo di produzione secondo quanto previsto anche dal Principio Contabile Oic n.13.

**\* Crediti**

I crediti verso la clientela sono stati valutati ed iscritti prudenzialmente secondo il loro presumibile valore di realizzo, che corrisponde al valore risultante dalla differenza tra il valore nominale ed il Fondo Svalutazione crediti costituito nel corso degli esercizi precedenti, incrementato della quota accantonata nell'esercizio.

I crediti diversi da quelli verso la clientela sono stati iscritti per il relativo valore nominale.

**\* Disponibilità liquide**

Sono iscritte al valore nominale.

**\* Ratei e risconti**

Nella voce Ratei e Risconti Attivi sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce Ratei e Risconti Passivi sono iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi ed i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

**\* Patrimonio netto**

Il Capitale Sociale è iscritto al valore nominale delle azioni sottoscritte dagli azionisti della capogruppo Ferrarini S.p.A..

**\* Fondi per rischi ed oneri.**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Nel caso specifico si tratta principalmente della rilevazione di imposte differite passive per Euro 7.153.853, le quali sono state iscritte principalmente per

- per Euro 7.014.636 al fine di considerare il potenziale onere fiscale sulle plusvalenze realizzabili in caso di cessione degli asset materiali rivalutati del ramo industriale scisso;
- per Euro 94.407 per imposte differite Polonia

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

**\* Trattamento di fine rapporto**

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

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti delle società di diritto italiano 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.

**\* Debiti**

I debiti sono stati iscritti secondo la loro espressione numeraria al netto delle compensazioni per attività infragruppo. I debiti di natura finanziaria sono iscritti al valore nominale. I Mutui sono iscritti al valore nominale e rappresentano i debiti per le quote capitali relativi alle rate non ancora scadute alla data del 31.12.2016.

**\* Conversioni in valuta estera**

I valori dell'attivo e del passivo dei bilanci espressi all'origine in moneta avente corso legale diverso dall'Euro, sono stati convertiti in Euro sulla base del cambio al 31 dicembre dell'esercizio in commento.

**\* Operazioni in strumenti derivati**

Le operazioni in strumenti derivati sono contabilizzate in modo coerente con le transazioni principali, a fronte delle quali sono effettuate, ovvero al mercato nei casi applicabili.

**\* Contributi in conto esercizio**

Sono rilevati a conto economico nel momento in cui matura il diritto a percepirli e il loro ammontare è ragionevolmente determinabile.

**\* Ricavi e Costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono stati indicati al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, dopo aver dato corso alla compensazione delle voci relative ad attività infragruppo.

**\* Ammortamenti**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati calcolati sulla base della residua possibilità di utilizzazione di ogni singolo cespite. Le aliquote stimate al fine di ammortizzare sistematicamente i cespiti sono quelle massime previste dalla normativa fiscale, che può ritenersi equa anche ai fini civilistici.

**\* Imposte**

Le imposte sul reddito correnti sono determinate sulla base degli oneri da assolvere in applicazione delle vigenti normative fiscali del debito per imposte correnti espresse nella voce Debiti Tributarî al netto degli acconti versati.

Le imposte anticipate o differite sono calcolate sulle differenze tra il valore di bilancio ed il valore fiscale delle attività e passività. Le imposte differite non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga. Le imposte anticipate sono stanziata sole se esiste la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad utilizzare.

Le imposte anticipate hanno come contropartita patrimoniale i Crediti per imposte anticipate.

**RAGIONI DELLE PIU' SIGNIFICATIVE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO. STATO PATRIMONIALE -ATTIVO**

**\*IMMOBILIZZAZIONI**

Immobilizzazioni immateriali

Variazione di esercizio	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili
Incremento per scissione proporzionale			681.474	4.693.490
Incrementi per acquisizioni	-		337.624	2.838.320
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	326	1.640	242.485	756.121
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>3.631</b>	<b>4.158</b>	<b>816.902</b>	<b>18.670.657</b>

Variazioni di esercizio	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Incremento per scissione proporzionale	623.346	790.000	11.520.451	<b>18.308.761</b>
Incrementi per acquisizioni	-		1.184.530	<b>4.360.574</b>
Imputazione disavanzo/ variazioni riallocazioni	8.249.992	(540.000)	540.000	<b>8.249.992</b>
Ammortamento dell'esercizio	862.942	-	3.027.062	<b>4.890.576</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>8.010.396</b>	<b>250.000</b>	<b>16.411.978</b>	<b>44.167.722</b>

Le Immobilizzazioni immateriali presentano un valore di Euro 44.167.722. Tale valore comprende l'iscrizione, a titolo di avviamento, della differenza positiva di consolidamento delle Società Ferrarini Espana s.l., Latinum z.r.t. società di distribuzione attive nella commercializzazione di specialità

alimentari del *Made in Italy*, rispettivamente sul mercato Spagnolo, Ungherese.

La forte e capillare presenza della rete di vendita, i rapporti decennali con i principali operatori del settore, i flussi finanziari prodotti, rendono congruo tale valore.

La voce marchi e brevetti comprende prevalentemente costi sostenuti in relazione ai marchi di proprietà e dalle spese aventi utilità pluriennale, sostenute in occasione di Expo Milano 2015 rivolte alla promozione del nuovo marchio “Casa Ferrarini” e comprende i costi connessi all’attività di branding svolta sui punti vendita autostradali e aeroportuali; la durata ipotizzata per il processo d’ammortamento è di 10 anni, aliquota annua 10%.

Nella voce Altre immobilizzazioni immateriali sono stati iscritti i costi sostenuti per consulenze legali, notarili, amministrative e tecniche ad utilità pluriennale. In tale voce sono altresì iscritti costi per investimenti (cosiddette *entry-fees*) e campagne promozionali ad utilità pluriennale. Sono stati capitalizzati tra gli oneri pluriennali anche le spese sostenute nell’esercizio, ma suscettibili di generare effetti economici in esercizi futuri. La durata ipotizzata per il processo d’ammortamento è di cinque anni, aliquota annua 20%.

### **Immobilizzazioni materiali**

<b>Variazioni di esercizio</b>	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>
Incrementi per scissione proporzionale	38.278.788	6.166.792	403.333
Incrementi per acquisti/capitalizzazione interessi	916.143	2.961.013	66.709
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	(62)	(72.297)	(18)
Ammortamento dell'esercizio	1.275.535	1.017.493	110.462
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>62.241.500</b>	<b>14.219.108</b>	<b>1.008.506</b>

<b>Variazioni di esercizio</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>
Incrementi per acquisizioni per scissione proporzionale	405.431	Zero	45.254.344
Incrementi per acquisti	46.071	4.000	
Decrementi per alienazioni e ricollocazioni		(96.318)	(72.377)
Ammortamento dell'esercizio	223.718	Zero	2.627.208
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>1.084.370</b>	<b>1.108.988</b>	<b>79.662.471</b>

### Le Immobilizzazioni materiali

presentano complessivamente un valore di Euro 79.662.471. Tale valore comprende il valore netto contabile del ramo industriale Ferrarini S.p.A. (ora Società agricola Ferrarini S.p.A.) a



seguito della realizzazione della scissione del ramo industriale. Tra gli impianti maggiormente significativi oggetto di scissione proporzionale si segnalano i fabbricati industriali per la produzione di prosciutti stagionati Parma e Esteri, l'impianto per la produzione e stagionatura del salame certificato usa, l'impianto di sterilizzazione HPP, le linee di affettamento ad alta prestazione. Per maggiori dettagli in ordine alle ragioni della scissione proporzionale si fa espresso rinvio a quanto riportato nella relazione sulla gestione a corredo del presente bilancio consolidato. Da rilevare anche che a seguito del consolidamento del bilancio di Vismara S.p.A. il valore netto delle immobilizzazioni materiali aumenta di Euro 22.523.318.

In particolare **i terreni e i fabbricati** registrano un valore di Euro 62.241.500 di cui Euro 13.579.346 sono rappresentati dal valore netto dei Terreni e fabbricati Vismara S.p.A. I fabbricati Vismara S.p.A. (vecchia fabbrica) non sono stati ammortizzati sia perché non più utilizzati sia perché destinati alla dismissione. Il loro valore d'iscrizione contabile risulta di molto inferiore rispetto a quello a cui saranno presumibilmente ceduti.

Il valore dei **terreni** acquisiti per scissione proporzionale è di Euro 2.033.002 rivalutati per Euro 1.671.193 da Ferrarini S.p.A. per un totale di Euro 3.704.195.

Il valore dei **Fabbricati industriali** acquisiti per scissione proporzionale è di Euro 7.954.381, il valore del fabbricato industriale stagionatura e disosso denominato F1 F2 F3 di Lesignano de' Bagni è stato rivalutato da Ferrarini S.p.A. per Euro 30.324.407. Il valore totale dei Fabbricati acquisiti per scissione proporzionale dopo la rivalutazione è di Euro 38.278.788.

Il valore netto del fabbricato industriale dello stabilimento di produzione di Ferrarini Sp.zo.o di Sierakow (PL) di Euro 2.889.143 è stato incrementato di Euro 8.142.001 per imputazione del disavanzo di fusione da annullamento della partecipazione Ferrarini sp.zo.o di Ferrarini S.p.A. Tale valore è coerente con gli attuali valori di mercato come da specifica perizia immobiliare.

**Gli impianti e i macchinari** registrano un valore di Euro 14.219.108, di cui Euro 6.910.092 sono rappresentati dal valore netto di Impianti e macchinari Vismara S.p.A. Negli esercizi 2011 e 2012 sono state installate ed attivate delle linee per la produzione di salami e mortadelle del nuovo stabilimento Vismara il cui costo d'acquisto è stato parzialmente coperto con l'ottenimento di un contributo in conto impianti concesso dalla Regione Lombardia alla stessa Vismara S.p.A.

I cespiti in questione sono stati iscritti nella contabilità aziendale di Vismara S.p.A. al netto del relativo contributo c/impianti.

Nella tabella che segue si evidenziano gli effetti rivenienti dall'applicazione del descritto metodo di rilevazione contabile dei contributi in conto impianti

<b>Categoria</b>	<b>Investimenti Lordi al 31/12/2016</b>	<b>Contributo al 31/12/2016</b>	<b>Investimenti netti al 31/12/2016</b>
Impianti Specifici	4.277.231	1.283.169	2.994.062

Si segnalano inoltre i seguenti ulteriori acquisti ed incrementi di impianti e macchinari di Vismara S.p.A.:

- n° 1 linea di affettamento completa di accessori (Euro 1.070.765)

- n° 1 termoconfezionatrice Variovac primus (Euro 246.000).

Il valore dei **Impianti e macchinari** acquisiti per scissione proporzionale è di Euro 3.089.213, il valore degli impianti e macchinari industriale stagionatura e disossatura denominato F1 F2 F3 di Lesignano né Bagni è stato rivalutato da Ferrarini S.p.A. per Euro 3.077.579 Il valore totale degli impianti acquisiti per scissione proporzionale dopo la rivalutazione è di Euro 6.166.792

Si evidenzia infine, che il valore della voce terreni, fabbricati, impianti fissi di pertinenza, impianti specifici di produzione, macchinari e mezzi di trasporto, ubicati in Lesignano de' Bagni (PR), acquisiti con scissione parziale proporzionale, è stato determinato sulla base di una relazione di stima giurata di cui all'art. 2343 e seguenti cod.civ., predisposta ai sensi dell'art. 2506-ter, comma 2 cod.civ. dal Dott. Marco Andreoletti della società Praxi S.p.A. di Torino, facendo riferimento ai valori patrimoniali della scissa al 31 ottobre 2015.

le **attrezzature industriali e commerciali** registrano un valore di Euro 1.008.506, di cui Euro 648.876 sono rappresentati da Attrezzature di Vismara S.p.A. ,  
 Si ricorda inoltre che negli esercizi 2011 e 2012 sono state installate ed attivate delle attrezzature industriali il cui costo d'acquisto è stato parzialmente coperto con l'ottenimento da parte di Vismara spa di un contributo in conto impianti concesso dalla Regione Lombardia.  
 I cespiti in questione sono stati iscritti nella contabilità aziendale Vismara al netto del relativo contributo c/impianti.  
 Nella tabella che segue si evidenziano gli effetti rivenienti dall'applicazione del descritto metodo di rilevazione contabile dei contributi in conto impianti.

<b>Categoria</b>	<b>Investimenti Lordi al 31/12/2016</b>	<b>Contributo al 31/12/2016</b>	<b>Investimenti Netti al 31/12/2016</b>
Attrezzature	878.489	263.546	614.943

gli altri beni registrano un valore di Euro 1.084.370 di cui Euro 311.247 sono rappresentati dal valore netto degli altri beni di Vismara S.p.A.  
 Anche nella voce in commento, nell'esercizio 2011 sono stati iscritti nella contabilità Vismara S.p.A. cespiti oggetto di contributo da parte della Regione Lombardia. L'iscrizione nella contabilità aziendale è avvenuta al netto del relativo contributo c/impianti  
 Nella tabella che segue si evidenziano gli effetti rivenienti dall'applicazione del descritto metodo di rilevazione contabile dei contributi in conto impianti

<b>Categoria</b>	<b>Investimenti Lordi al 31/12/2016</b>	<b>Contributo al 31/12/2016</b>	<b>Investimenti Netti al 31/12/2016</b>
Mezzi di trasporto interni	13.429	4.029	9.400

#### **Operazioni di locazione finanziaria**

	<b>importo</b>
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	398.701
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	126.974
Rettifiche e riprese di valore che sarebbero state di competenza dell'esercizio	
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	221.642
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	12.909

#### **Commento, operazioni di locazione finanziaria**

Il Gruppo ha in essere n. 4 contratti di locazione finanziaria che nello specifico riguardano Vismara S.p.A. Per tali contratti, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22, C.c. si forniscono le seguenti informazioni:

Concedente: SELMABIPIEMME LEASING SPA  
 contratto di leasing n. 30165768/1 del 21.06.12  
 durata del contratto di leasing anni 5

bene utilizzato impianto “camere bianche” reparto affettamento;  
costo del bene in Euro 500.000;  
Maxicanone pagato il 28.06.12, pari a Euro 75.000 + iva;  
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 48.396,93;  
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 5.502,78;  
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 162.500;  
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 75.000 (15% di Euro 500.000);  
Valore attuale del prezzo di opzione finale d'acquisto: Euro 4.963,76

Concedente: CREDIT AGRICOLE LEASING ITALIA SRL  
contratto di leasing n. 01518526/001 del 28.05.14  
durata del contratto di leasing anni 5  
bene utilizzato impianto “prezzatrice automatica mod. GLM-E” completa di etichettatrice e metal detector  
costo del bene in Euro 42.000;  
Maxicanone pagato il 28.05.14, pari a Euro 4.200 + iva;  
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 21.259,41;  
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 1.026,15;  
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 26.250,00;  
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 6.300 (15% di Euro 42.000);  
Valore attuale del prezzo di opzione finale d'acquisto: Euro 417,1

Concedente: CREDIT AGRICOLE LEASING ITALIA SRL  
contratto di leasing n. 01518554/001 del 28.05.14  
durata del contratto di leasing anni 5  
bene utilizzato impianto “Weber SLC 902 -1565-03”  
costo del bene in Euro 148.000;  
Maxicanone pagato il 28.05.14, pari a Euro 14.800 + iva;  
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 66.019,74;  
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 3.285,78;  
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 92.500;  
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 22.200 (15% di Euro 148.000);  
Valore attuale del prezzo di opzione finale d'acquisto: Euro 1.468,78

Concedente: CLARIS LEASING SPA  
contratto di leasing n. 18245-LST del 11.11.15  
durata del contratto di leasing anni 5  
bene utilizzato impianto n° 2 macchine pesoprezzatrici mod. “GLM-EMAXX 70” e n°1 macchina pesoprezzatrice  
mod. “GLM-E 70” complete di accessori  
costo del bene in Euro 126.974,07  
Maxicanone pagato il 11.11.15, pari a Euro 12.140 + iva;  
Valore attuale delle rate di canone non scadute Euro 85.966,42  
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 3.093,92 ;  
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione Euro 117.451,01;  
Ammortamenti virtuali del periodo Euro 9.523,06 (7,5% di Euro 126.974,07);  
Valore attuale del prezzo di opzione finale d'acquisto: Euro 1.190,74

## Le Immobilizzazioni finanziarie

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2016

6.260.034

31.12.2016	Controllate non consolidate	Collegate non consolidate	Altre Imprese	Totale
Costo	34.846	2.726.464	109.906	2.871.216
Valore a Bilancio	34.846	2.726.464	109.906	2.871.216

### **Introduzione, movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati**

#### **attivi immobilizzati**

##### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate, sottoposte al controllo delle controllanti collegate non consolidate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate

- al costo di acquisto o sottoscrizione

Le altre partecipazioni sono 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. Non si sono verificati casi di “ripristino di valore”.

##### **Dettaglio Società controllate non consolidate:**

denominazione	Stato	Capitale in Euro	Utile (perdita)	Patrimonio netto Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in percentuale	Valore a bilancio in Euro
Emporio Gourmet sagl	Svizzera	46.500	30.146	(108.339)	23.250	50,00%	19.556
Effe Gourmet ltd	Hong Kong	15.290	(290)	15.000	15.290	100,00%	15.290
					34.846		34.846

##### **Dettaglio Società collegate non consolidate:**

denominazione	Stato	Capitale in Euro	Utile (perdita)	Patrimonio netto Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in percentuale	Valore a bilancio in Euro
Ticco Food Holding Ltd	Coinbrook UK	734.600	74.872	1.497.539	449.262	30,00%	2.726.464

La voce partecipazione in altre imprese comprende una quota minore di una società della distribuzione giapponese acquisita dalla controllata Giapponese Asahi Grant ltd.

##### **Analisi dei movimenti di partecipazioni, altri titoli, strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati**

Per le partecipazioni in imprese collegate non consolidate, valutate al costo di acquisto, che hanno un valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata si rileva un maggior valore di iscrizione motivato da esistenza nel bilancio della società di un avviamento

Il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello d'esercizio essendo le date di chiusura degli esercizi della partecipante e della partecipata coincidenti.

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

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

Con riferimento alle informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie di cui all'art. art. 2427-bis, primo comma, n. 2 del codice civile si segnala che nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valore superiori al loro *fair value*.

### **Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti**

#### **Crediti**

Descrizione	31/12/2016	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni o	Totale
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.632.745		2.632.745	2.632.745
Altre imprese	724.439		724.439	724.439
	<b>3.357.184</b>		<b>3.357.184</b>	<b>3.357.184</b>

Nella voce Crediti verso Imprese sottoposte al controllo della controllante è stato iscritto, per un importo pari a Euro 2.632.745, un credito di natura finanziaria derivante dal finanziamento fruttifero erogato da Vismara S.p.A. a "Prosciutterie della Pietra srl". La voce Crediti verso Altre Imprese comprende principalmente un credito fruttifero verso Immobiliare vendina s.r.l.

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie per valori superiori al loro fair value

#### **Crediti immobilizzati per area geografica**

Area geografica	Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte controllo controllanti	Crediti verso Altre Imprese	Totale
Italia	2.632.745	724.439	3.357.184

### **ATTIVO CIRCOLANTE**

#### **Rimanenze**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il metodo FIFO;

I prodotti in corso di lavorazione sono iscritti in base ai costi sostenuti nell'esercizio.

I criteri di valutazione adottati sono motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

La valutazione adottata rispetto a quella effettuata con il criterio dei costi correnti non presenta scostamenti significativi (articolo 2426, primo comma, n. 9, C.c.).

Le Rimanenze presentano un valore totale di Euro 60.282.282.

<b>I. Rimanenze</b>	<b>31.12.16</b>
1) materie prime	10.291.528
2) prod. in c. lavorazione. semilav.	36.737.274
4) prodotti finiti e merci	9.445.330
5) acconti	3.808.149

In particolare le materie prime e sussidiarie registrano un valore di Euro 10.291.528, i prodotti in corso di lavorazione ammontano a Euro 36.737.274. I prodotti finiti registrano un valore di Euro 9.445.330.

Alla chiusura dell'esercizio non esistono beni a magazzino per i quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo pertanto non è stato stanziato alcun "fondo obsolescenza magazzino".

### **Crediti**

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

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

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

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

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

L'importo totale dei Crediti è di Euro 81.825.819.

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i crediti in quanto i crediti commerciali rilevati sono quasi esclusivamente con scadenza inferiore ai 12 mesi.

Pertanto i crediti commerciali sono stati iscritti in bilancio al valore presumibile di realizzazione che corrisponde tra il valore nominale ed il fondo svalutazione crediti costituito nell'esercizio.

Al fine di tenere conto di eventuali perdite, al momento non attribuibili ai singoli crediti è stato accantonato al fondo svalutazione crediti un importo pari ad Euro 82.500.

- Crediti verso Clienti registrano un valore di Euro 67.700.204
- Crediti verso società controllate dalla controllante Euro 5.504.385
- Crediti Tributari registrano un valore di Euro 2.102.603 tra i crediti tributari è iscritto un credito IVA di Euro 1.418.042, un credito di imposta complessivo di Euro 414.138 per attività di ricerca e sviluppo.

Nel corso del 2016 la Società Vismara S.p.A. ha effettuato attività di ricerca e sviluppo riconducibile al seguente progetto:

Studio, ricerca e sperimentazione di nuove linee di prodotti dell'ampliamento della gamma di prodotti, con particolare focus sulla produzione di una nuova linea di salumi affettati e sullo sviluppo di un innovativo packaging dedicato caratterizzato dalle seguenti attività:

1. Sviluppo nuova linea salumi ed affettati
2. Sviluppo nuova confezione per salumi affettati monoporzione (inferiore ad 80 gr)
3. Sviluppo nuova linea di salumi cubettati monoporzione
4. Nuova linea di mortadella di pollo e tacchino
5. Sviluppo mortadella con nitriti di origine vegetale

Nel corso del 2016 la Società Ferrarini S.p.A. ha effettuato attività di ricerca e sviluppo riconducibile al seguente progetto:

Studio, ricerca, sperimentazione di nuove linee di prodotti dell'ampliamento della relativa gamma, con particolare focus sul miglioramento qualitativo del prosciutto cotto mediante l'eliminazione delle parti grasse la riduzione dell'intreccio di fasce muscolari migliorando le rese tecniche,  
Studio, ricerca, sperimentazione e sviluppo di una nuova linea di salumi affettati, sviluppo di un innovativo packaging e sviluppo programmi Ict così dettagliati:

1. Sviluppo di progetti volti al miglioramento del processo produttivo produzione di prosciutti cotti.
  2. Sviluppo di nuovi prodotti
  3. Sviluppo di soluzioni ICT per la gestione della forza vendita
  4. Sviluppo di soluzioni ICT per l'ottimizzazione del sistema di condizionamento ambientale delle celle di stoccaggio prosciutti in particolare per il mantenimento di umidità e temperature idonee al processo di stagionatura prosciutti
- Crediti per imposte anticipate registrano un valore di Euro 474.402;
  - Crediti verso altri entro esercizio successivo registrano un valore di Euro 7.213.152. tale valore è dovuto principalmente alla stipula di contratti di fornitura di merci;
  - Crediti verso altri oltre esercizio successivo Euro 521.356: si tratta prevalentemente di cauzioni legate a contratto di affitto pluriennale di magazzini di stoccaggio prodotti.

**Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica**

Area geografica	Crediti verso clienti attivo circolante	Crediti verso imprese controllate dalle controllanti	Crediti tributari	Attività imposte anticipate	Credito verso altri	Totale crediti iscritti attivo circolante
Italia	44.136.646	1.111.395	1.910.234	474.402	693.133	48.325.810
Japan/Hong Kong	9.138.834		58.304		3.858.780	13.055.918
Svizzera	613.979				34.630	648.609
Spagna	913.422		5.372		10.834	929.628
Ungheria	1.498.515				33.050	1.531.565
Altre extranee	657.400	4.392.990				5.050.390
Altri cee	10.741.408		128.693		3.104.081	13.974.182
Totale	67.700.204	5.504.385	2.102.603	474.402	7.734.508	83.516.103

**attivo circolante: crediti**

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

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Utilizzo nell'esercizio		(16.012)	(16.012)

Accantonamento esercizio	142.500	142.500
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>126.488</b>	<b>126.488</b>

Disponibilità liquide registrano un valore totale di Euro 28.983.704.

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>31.12.16</b>
1) depositi bancari	28.709.894
3) danari e valori in cassa	273.809
	<b>28.983.704</b>

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

La società ha sottoscritto un contratto di tesoreria accentrata di gruppo per ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie (contratto di *cash pooling*).

Le condizioni contrattuali che regolano la gestione della tesoreria accentrata sono equivalenti a quelle di un deposito bancario e il rischio di perdita della controparte è insignificante

#### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

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.

Al 31/12/2016 esistono risconti aventi durata superiore a cinque anni. Si tratta di risconti di oneri relativi a finanziamenti bancari decennali;

Ratei e risconti attivi registrano un valore di Euro 1.979.944.

### **- PASSIVO -**

#### **Patrimonio netto**

Patrimonio Netto Consolidato registra un valore di Euro 69.578.923 così suddiviso:

<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.12.16</b>
I. Capitale	33.000.000
II. Riserva sovrapprezzo azioni	7.200.000
VII. Altre riserve:	
-F.do Riserva Rivalutazione DI nr 185	4.709.605
-Riserva consolidamento	4.034.555
<b>Totale Altre Riserve</b>	<b>8.744.160</b>
VII. Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari	-194.940
IX. Utile d'esercizio per il gruppo	<b>3.042.438</b>



<b>Totale Patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>51.791.658</b>
Capitale e riserva di terzi	15.718.286
Utile di terzi	2.069.200
<b>Totale patrimonio di Terzi</b>	<b>17.787.486</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>69.579.144</b>

### **disponibilità e utilizzo del patrimonio netto**

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

	Importo	Possibilità di utilizzo
Capitale	33.000.000	B
Riserva di soprapprezzo delle azioni	7.200.000	A, B
Riserva di rivalutazione	4.709.605	A,B,C
Riserva di consolidamento	4.034.555	
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(194.940)	
<b>Totale</b>	<b>48.749.220</b>	

Legenda: (\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci ; D: per altri vincoli statutari

(\*\*) Al netto dell'eventuale riserva negativa per azioni proprie in portafoglio e delle perdite portate a nuovo.

#### **informazioni sulla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi**

I movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi è il seguente (art. 2427 bis, comma 1 , n. 1 b) *quater*.

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Rettifica di passività	(194.940)
Valore a fine esercizio	(194.940)

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

#### a) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

Riserve	Rivalutazione monetarie
Riserva di riv. DL. nr. 185/2008 da scissione proporzionale	4.709.605

Si precisa che le Riserve di rivalutazione sono riserve in sospensione di imposta che, in caso di distribuzione ai soci, faranno emergere reddito imponibile in capo agli stessi. Inoltre, in caso di utilizzo della stessa a copertura di perdite, la società non potrà distribuire utili fino a quando la riserva non venga ricostituita.

#### **Strumenti finanziari derivati passivi**

Il D.lgs. 139/2015 ha stabilito:

- la previsione di specifiche voci relative agli strumenti finanziari derivati nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico;
- lo scorporo dei derivati incorporati in altri strumenti finanziari;
- l'obbligo di valutazione al fair value di tutti i contratti derivati;
- la possibilità di attivare due tipologie di copertura contabile, se si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dell'elemento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ovvero copertura dei flussi finanziari di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata (c.d. cash flow hedge) e copertura del fair value, che consiste nella copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito.

La società ha contabilizzato le operazioni in strumenti derivati in modo coerente con le transazioni principali, a fronte delle quali sono state effettuate. Si tratta di derivati di copertura tassi legati a finanziamenti erogati da Istituti di Credito.

Banca	Inizio	Fine	Importo nozionale	MTM 31/12/2016	finalità
Veneto banca	23.10.2013	25.10.2018	2.500.000	-55.574	copertura
Veneto banca	11.06.2015	30.06.2020	1.500.000	-79.794	copertura
Cariparma	26.01.2007	30.01.2017	5.000.00	-59.572	copertura
<b>Tot</b>				<b>-194.940</b>	

### **Informazioni sui fondi per rischi e oneri**

#### **B) Fondi per rischi e oneri**

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

Saldo al 31/12/2016  
7.153.853

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

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Con riferimento ai "Fondi per imposte, anche differite", iscritti nella classe B.2) del Passivo, per Euro 7.173.821 si precisa che trattasi delle imposte differite passive complessivamente gravanti sulle differenze temporanee imponibili tra risultato economico dell'esercizio e imponibile fiscale, determinate con le modalità previste dal principio contabile nazionale n. 25.

Si precisa altresì, che a seguito della scissione parziale proporzionale avvenuta in data 01/06/2016, nella valutazione del capitale economico della società, come da perizia, è stata stimata una plusvalenza proforma, sulle immobilizzazioni materiali, pertanto è stata accantonato nel fondo imposte differite, il valore delle imposte differite, considerando un'aliquota stimata nella misura del 20%.

Le imposte differite sulle immobilizzazioni materiali sono state pertanto determinate in Euro 7.014.636.

#### **Fondo TFR**

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

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

Il saldo iniziale del fondo rappresenta il valore trasferito con scissione parziale proporzionale dalla scissa alla nuova beneficiaria.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

31/12/2016  
4.106.575

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

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

	Trattamento di fine rapporto subordinato
Acquisito per scissione parziale proporzionale	2.842.842
Accantonamento esercizio fondi pensionistici, rivalutazione Tfr	564.376
Utilizzo-trasferimento fondi pensionistici complementari	(748.884)
Valore a fine esercizio	4.106.575
Di cui valore a fine esercizio Vismara	1.297.427

### D) Debiti

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

Saldo al 31/12/2016  
223.267.469

	Valore a fine esercizio	Quota scadente entro esercizio successivo	Quota scadente oltre esercizio successivo	Di cui di durata superiore a 5 anni
<b>Obbligazioni</b>	35.353.185		35.353.185	
<b>Debiti verso banche</b>	111.292.599	74.869.891	36.422.708	5.083.727
<b>Deb.verso altri finanziatori</b>	6.150.556	6.150.556		
acconti	763.000	763.000		
fornitori	51.406.045	51.406.045		
Controllate delle controllanti	1.406.390	1.406.045		
Tributari	5.033.322	5.033.322		
Debiti vs Istit.	2.935.082	2.935.082		

prev. E soc.soc				
Altri debiti	8.927.290	8.927.290		
<b>Totale</b>	<b>223.267.469</b>	<b>151.491.231</b>	<b>71.775.893</b>	<b>5.083.727</b>

Debito verso Obbligazionisti: registrano un valore di 35.353.185 e risultano così costituiti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Prestito Obbligazionario 2015-2020	30.000.000
Prestito Obbligazionario 2016-2020	5.353.185

Nel mese di marzo 2015 è stato emesso un Prestito Obbligazionario (“Primo Bond”) di complessivi Euro 30 milioni.

Il Primo Bond emesso è quotato al segmento “Extra Mot Pro” organizzato e gestito da Borsa Italiana, dove sono negoziati determinati strumenti finanziari e accessibile solo a investitori professionali. Il Bond ha una durata di 5 anni e prevede il rimborso “bullet” dell’intero capitale dopo il quinto anno. Il Prestito è costituito da n. 300 obbligazioni al portatore del valore nominale di Euro 100.000 cadauna, per un importo nominale complessivo di Euro 30 milioni ed è denominato “Ferrarini S.p.A. 6,375% 2015-2020. Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo del 6,375% da corrispondersi in via posticipata su base semestrale il 15 aprile ed il 15 ottobre di ciascun anno.

In data 24 novembre 2016, è stato emesso un nuovo Prestito Obbligazionario (“Secondo Bond”) di complessivi Euro 5,5 milioni.

Il Secondo Bond emesso è quotato al segmento “Extra Mot Pro” organizzato e gestito da Borsa Italiana, dove sono negoziati determinati strumenti finanziari e accessibile solo a investitori professionali. Il Bond ha una durata di 4 anni e prevede il rimborso “bullet” dell’intero capitale dopo il quarto anno. Il Prestito è costituito da n. 55 obbligazioni al portatore del valore nominale di Euro 100.000 cadauna, per un importo nominale complessivo di Euro 5,5 milioni.

Il Bond ha godimento a partire dal 24 novembre 2016 fino alla scadenza del 24 novembre 2020, fatte salve le ipotesi di rimborso anticipato previste.

Le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo lordo del 5,625% da corrispondersi in via posticipata su base semestrale

Successivamente all’operazione di scissione del maggio 2016, il primo Bond è stato trasferito alla società beneficiaria (ramo industriale) con garanzia della società scissa. Tutta la documentazione è disponibile, come previsto dalle norme vigenti, sul sito di Borsa Italiana e sul sito della società.

Il saldo del **debito verso banche** al 31/12/2016, pari a Euro 111.292.598, comprensivo dei mutui passivi, esprime l’effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Con riferimento all’indebitamento bancario si ricorda che in data 7 dicembre 2006 Vismara S.p.A. ha sottoscritto un contratto di finanziamento, per l’importo, in linea capitale, di Euro 20.000.000. Il finanziamento in questione, della durata iniziale di 12 anni, di cui 12 mesi di preammortamento, erogato da un “pool” di banche composto *pool* da Unicredit Banca d’Impresa S.p.A., nella qualità di capofila, Bipop-Carire S.p.A., Banca Intesa S.p.A. e Interbanca S.p.A., è stato rinegoziato nel 2014 posticipando la data di estinzione al 31 dicembre 2024 (era il 31/12/2018). In ossequio al disposto dell’articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c. si precisa che a garanzia del mutuo in questione è stata iscritta ipoteca di primo grado sui fabbricati di proprietà sociale siti in Casatenovo (LC).

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali di Ferrarini S.p.A.

-Contratto di finanziamento ipotecario a medio lungo termine stipulato con Unicredit S.p.A. in data 05/11/2014 di originali Euro 10.000.000. Debito residuo al 31/12/2016 Euro 8.000.000.

-Contratto di finanziamento ipotecario a medio lungo termine di tipo rotativo stipulato con

Unicredit S.p.A./Intesa San Paolo S.p.A. (Carisbo) in data 05/11/2014 di originali Euro 10.000.000. In ossequio al disposto dell'articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c. si precisa che a garanzia del mutuo in questione è stata iscritta ipoteca di primo grado sui fabbricati di proprietà di Società Agricola Ferrarini S.p.A. e ipoteca di 2° grado su fabbricati di Ferrarini S.p.A. sociale siti in Lesignano Né Bagni (PR). Debito residuo al 31/12/2016 Euro 10.000.000.

-Contratto di mutuo ipotecario con Banca del Mezzogiorno-Mediocredito Centrale S.p.A. in linea capitale di Euro 8.000.000 con scadenza al 30/09/2020 assistito da garanzia Sace debito residuo al 31/12/2016 Euro 5.784.980.

In data 20/12/2016 Ferrarini S.p.A. ha stipulato inoltre un contratto di mutuo ipotecario a medio lungo termine per l'importo in linea di capitale di Euro 6.000.000 con Banca Popolare di Milano S.p.A. tale finanziamento ha scadenza il 31 marzo 2020 e si precisa che a garanzia del mutuo in questione è stata iscritta ipoteca di 2° grado sui fabbricati di proprietà sociale siti in Lesignano Né Bagni (PR).

Si evidenzia che i sopracitati finanziamenti e il mutuo Banca del Mezzogiorno S.p.A. prevedono il rispetto di parametri il rispetto di parametri finanziari (cd covenants).

Al 31 dicembre 2016 tali parametri risultano rispettati.

Si precisa che la voce "Debiti verso banche", comprende anche il valore degli strumenti derivati passivi riferibili a derivati della Capogruppo Ferrarini s.p.a della variazione dei tassi di interesse dei finanziamenti bancari a medio e lungo termine e a derivati della società controllata Vismara S.p.a

I debiti **verso altri finanziatori** si riferiscono al saldo per le operazioni di factoring di crediti. Al 31.12.2016 registrano un valore di Euro 6.150.556.

I "**Debiti verso fornitori**" sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Al 31.12.2016 tale voce registra un valore di Euro 51.406.045.

I "**Debiti verso società controllate dalla controllante** " sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Al 31.12.2016 tale voce registra un valore di Euro 1.406.390.

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.

Nella voce "Debiti tributari" sono iscritti debiti per imposta IRES, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio, delle ritenute d'acconto subite, e dei crediti d'imposta compensabili. Inoltre, sono iscritti debiti per imposta IRAP al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio. Tale voce registra al 31.12.2016 un valore di Euro 5.033.322.

Nella voce "**Altri Debiti**" sono iscritti, tra l'altro, debiti nei confronti del personale dipendente per ferie non godute, ratei di tredicesima e quattordicesima, premi ecc. oltre l'importo di Euro 657.198,69 dovuto da Vismara S.p.A., al verificarsi di specifiche condizioni, quale ultima tranche per l'acquisto della partecipazione in Ticco Foods Holdings.

#### **Suddivisione dei debiti per area geografica**

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2016 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Obbligazionisti	Debiti Verso Banche	Debiti Verso altri finanziatori	Fornitori	Acconti
Italia	35.353.185	104.692.374	6.150.556	49.269.238	763.000
Japan/Hong Kong		1.127.358		463.859	

Svizzera		1.597.169		426.500	
Spagna				455.569	
Ungheria					
Altre extracee				663	
Altri cee		3.875.698		790.216	
totale	35.353.185	111.292.599	6.150.556	51.406.045	763.000

Area geografica	Debiti vs controllate delle controllanti	Debiti Tributari	Debiti verso Istituti Previdenza e Soc Security	Altri Debiti	Totale
Italia	1.406.390	3.675.914	2.917.958	4.463.687	208.692.302
Japan/Hong Kong		717.177	4.793	866.186	3.179.373
Svizzera		80.859		18.965	2.123.493
Spagna		83.892	12.326		551.787
Ungheria		40.914	5	10.832	51.751
Altre extracee					663
Altri cee		434.566		3.567.620	8.668.100
totale	1.406.390	5.033.322	2.935.082	8.927.290	223.267.469

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

	Debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Obbligazioni		35.353.185	35.353.185
Debiti verso banche	40.317.654	70.974.945	111.292.599
Debiti verso altri finanziatori		6.150.556	6.150.556
Acconti		763.000	763.000
Debiti verso fornitori		49.042.115	49.042.115
Debiti verso imprese controllate dalla controllante		1.406.390	1.406.390
Debiti tributari		5.033.322	5.033.322
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza		2.935.082	2.935.082
Altri debiti		8.927.290	8.927.290
<b>Totale</b>	<b>40.317.654</b>	<b>182.949.815</b>	<b>223.267.469</b>

#### **E) Ratei e risconti**

**Saldo al 31/12/2016**

745.229

Ratei e Risconti passivi registrano un valore di Euro 745.229.

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

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato.

### \* Operazioni in strumenti derivati

Le operazioni in strumenti derivati sono contabilizzate in modo coerente con le transazioni principali, a fronte delle quali sono effettuate. Si tratta di derivati con finalità di copertura tassi legati a finanziamenti erogati da Istituti di Credito.

### *Nota integrativa conto economico*

Il conto economico è stato predisposto tenendo conto dei seguenti principi:

- suddivisione nelle quattro sub-aree previste dallo schema contenuto nell'art. 2425 c.c.;
- allocazione dei costi in base alla relativa natura;
- necessità di dare rilievo ai risultati della dinamica di formazione del risultato d'esercizio. A seguito dell'eliminazione dell'area straordinaria nel nuovo schema previsto dall'art. 2425 del codice civile (modificato dal DLgs. 139/2015), i corrispondenti proventi e oneri relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2015 sono stati riallocati, a fini comparativi, alle altre voci del Conto economico, sulla base delle indicazioni fornite dall'OIC 12.

<b>A) Valore della produzione</b>	
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2016</b>
Ricavi vendite e prestazioni	195.426.067
Variazioni rimanenze prodotti	7.234.004
Altri ricavi e proventi	374.781
	<b>203.034.852</b>

### *Valore della produzione*

Nella presente sezione della Nota integrativa, si fornisce, secondo l'articolazione dettata dalla tassonomia XBRL e nel rispetto delle disposizioni dell'articolo 2427 C.C., il commento alle voci che, nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016, compongono il Conto Economico.

Le modifiche legislative apportate dal D.lgs. n. 139/2015, hanno riguardato anche l'eliminazione dallo schema di Conto Economico della sezione straordinaria.

L'eliminazione della distinzione, tra attività ordinaria e attività straordinaria prevista dal D.lgs. n. 139/2015 ha comportato anche un riesame della distinzione tra attività caratteristica e accessoria. In linea con l'OIC 12, si è mantenuta tale distinzione, non espressamente prevista dal codice civile, per permettere, esclusivamente dal lato dei ricavi, di distinguere i componenti che devono essere classificati nella voce A.1) "Ricavi derivanti dalla vendita di beni e prestazioni di servizi" da quelli della voce A.5) "Altri ricavi e proventi".

In particolare, nella voce A.1) sono stati iscritti ricavi derivanti dall'attività caratteristica o tipica, mentre nella voce A.5) sono stati iscritti quei ricavi che, non rientrando nell'attività caratteristica o finanziaria, sono stati considerati come aventi natura accessoria.

Diversamente, dal lato dei costi tale distinzione non può essere attuata in quanto il criterio classificatorio del Conto Economico normativamente previsto è quello per natura.

### Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

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

#### Ricavi per categoria di attività

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

#### Analisi per settore di attività

<b>SETTORE</b>	<b>RICAVI ESERCIZIO 2016</b>
Vendite Prodotti Salumeria	168.845.863
Vendita Formaggi Dop	16.198.210
Vendita prodotti Agroalimentari	7.713.883
<b>Totale vendite prodotti</b>	<b>192.757.956</b>
Servizi di baliatura-disossatura-servizi vari	2.668.111
<b>Totale servizi</b>	<b>2.668.111</b>
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>195.426.067</b>

#### Analisi per area geografica relativa alle vendite Italia:

Le vendite relative ai Prosciutti Cotti e ai salumi in generale vengono effettuate per la maggior parte in Italia, secondo la seguente distribuzione geografica (dati Nielsen):

<b>AREA NIELSEN</b>	<b>Quota mercato a Volume Prosc.Cotto</b>
Area 1. (Nord Ovest)	9,4
Area 2. (Nord Est)	15,5
Area 3. (Centro e Sardegna)	9,6
Area 4. (Sud e Sicilia)	5,6

#### Analisi per area geografica relativa alle vendite Export:

Le vendite sui mercati esteri vengono realizzate secondo la seguente distribuzione geografica:



Area geografica	Fatturato in mil Euro
Asia	27,6
Europa	35,2
Svizzera	8,0
Italia	122,6
Usa e altri mercati	2,0
<b>Totale</b>	<b>195,4</b>

## B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2016

191.546.561

Descrizione	31/12/2016
Materie prime, sussidiarie e merci	126.931.599
Servizi	35.167.965
Godimento di beni di terzi	3.199.731
Salari e stipendi	13.436.066
Oneri sociali	3.354.155
Trattamento di fine rapporto	623.478
Altri costi del personale	419.080
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	4.890.774
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.627.208
Svalutazioni crediti attivo circolante	82.500
Variazione rimanenze materie prime	(199.519)
Accantonamento per rischi	
Altri accantonamenti	
Oneri diversi di gestione	1.013.523
	<b>191.546.561</b>

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

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

La voce "Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo e di merci" include principalmente i seguenti costi:

- Materie prime e semilavorati per Euro 91.050.911
- Imballi per Euro 2.922.912

La voce "Costi per servizi" tra gli altri costi include

- Servizi commerciali per Euro 11.975.399
- Provvigioni ed intermediazioni per Euro 5.930.772
- Energia elettrica, gas, varie per Euro 3.952.231
- Lavorazioni esterni per Euro 5.043.543

Il buon andamento dei costi è da attribuire anche alla ottimizzazione delle attività produttive con riferimento alla saturazione degli impianti della produzione del prosciutto cotto, del prosciutto stagionato e alla riduzione degli scarti di lavorazione, in particolare per l'area affettamento di Vismara S.p.A.

### 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.

Nel corso dell'anno 2016 si è continuato nella strategia di terziarizzare e ottimizzare alcune attività produttive (affettamento e confezionamento-logistica) e non produttive (servizi di guardiania e pulizia).

#### **Ammortamento delle immobilizzazioni materiali**

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

Come già evidenziato nella prima parte della presente nota integrativa, gli ammortamenti dei cespiti aziendali facenti parte del ramo di azienda affittato a Time Service soc. coop sono stati conteggiati e contabilizzati da Vismara S.p.A. nel rispetto della deroga contrattualmente concordata.

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

Tale voce include, principalmente, i seguenti costi:

- I.M.U.
- Altre imposte e tasse (in particolare tassa smaltimento rifiuti);
- Contributi ad associazioni di categoria, oblazioni

### **C) Proventi e oneri finanziari**

**Saldo al 31/12/2016**

(3.738.549)

#### **SUDDIVISIONE DEGLI INTERESSI E DEGLI ALTRI ONERI FINANZIARI**

	<b>C/c e altri oneri finanziari</b>	<b>Int.mutui</b>	<b>Int. Su finan est</b>	<b>Int.su Bond</b>	<b>Totale</b>
<b>Ferrarini S.p.A.</b>	1.716.440	704.618	202.846	1.149.244	3.773.148
<b>Vismara S.p.A.</b>	397.001	285.546	203.417		885.964
<b>Ferrarini sp.zoo</b>	89.868	32.031			121.899
<b>Ferrarini Pacific ltd subholding Asia</b>	161.084				161.084
<b>Ferrarini Espana sl</b>	60.223				60.223
<b>Ferrarini Suisse sa</b>	49.680				49.680
<b>Latinum zrt</b>	1				1
<b>Totale</b>	<b>2.474.297</b>	<b>1.022.195</b>	<b>406.263</b>	<b>1.149.244</b>	<b>5.051.999</b>

#### **Utile e perdite su cambi**

In virtù di quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n° 8-bis C.c., le attività e passività espresse in valuta estera sono state analiticamente adeguate al cambio del 31/12/2016 e non si è dato luogo alla formazione di alcun accantonamento.

Dell'ammontare complessivo delle perdite e degli utili, sia realizzati che da valutazione, residua un utile su cambi di Euro 281.667, rilevata alla voce C 17 bis del conto economico.

#### **Proventi finanziari**

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2016</b>
Proventi diversi dai precedenti	1.031.783
(Interessi e altri oneri finanziari)	(5.051.999)
Utili (perdite) su cambi	281.667
	<b>(3.738.549)</b>

**Importo e natura dei singoli elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali**

**Ricavi di entità o incidenza eccezionale**

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

Nel corso dell'esercizio non si sono manifestati ricavi di entità o incidenza eccezionale.

**Proventi e oneri finanziari di entità o incidenza eccezionale**

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

Nel corso dell'esercizio non si sono manifestati proventi e oneri finanziari di entità o incidenza eccezionale.

**Imposte correnti differite e anticipate**

**Imposte sul reddito**

**Imposte sul reddito d'esercizio Ferrarini S.p.A.**

Saldo al 31/12/2016

2.631.766

**Imposte riguardanti Ferrarini spa Saldo al 31/12/2016**

<b>Imposte correnti:</b>	968.759
IRES	705.547
IRAP	263.212
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(16.369)
IRES	(16.369)
IRAP	
	<b>952.390</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio nel bilancio di Ferrarini S.p.A.

**Imposte pro forma sul reddito d'esercizio Vismara S.p.A. 1/10/2016 31/12/2016**

Saldo pro forma di competenza

Vismara al 31/12/2016

70.630

**Imposte pro forma Saldo al 31/12/2016 riguardanti Vismara S.p.a**

<b>Imposte correnti:</b>	90.302
IRES	43.052
IRAP	47.052

**Imposte relative a esercizi precedenti**

<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(19.673)
IRES	(19.673)
IRAP	

**70.630**

**Imposte sul reddito d'esercizio Altre società del Gruppo**

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

### **Fiscalità differita / anticipata**

Nella considerazione che il bilancio d'esercizio deve essere redatto nel rispetto del principio della competenza economica dei costi e dei ricavi, indipendentemente dal momento in cui avviene la manifestazione finanziaria, si è proceduto alla rilevazione della fiscalità differita in quanto le imposte sul reddito e l'IRAP hanno la natura di oneri sostenuti dall'impresa nella produzione del risultato economico e, di conseguenza, sono assimilabili agli altri costi da contabilizzare, in osservanza dei principi di competenza e prudenza, nell'esercizio in cui sono stati contabilizzati i costi ed i ricavi cui dette imposte differite si riferiscono.

Ai fini IRES, l'art. 83 del D.P.R. 917/86 prevede che il reddito d'impresa sia determinato apportando al risultato economico relativo all'esercizio le variazioni in aumento ed in diminuzione per adeguare le valutazioni applicate in sede di redazione del bilancio ai diversi criteri di determinazione del reddito complessivo tassato. Tali differenti criteri di determinazione del risultato civilistico da una parte e dell'imponibile fiscale dall'altra, possono generare differenze. Di conseguenza, l'ammontare delle imposte dovute, determinato in sede di dichiarazione dei redditi, può non coincidere con l'ammontare delle imposte sui redditi di competenza dell'esercizio.

Anche la disciplina IRAP contempla casi in cui la determinazione della base imponibile si ottiene apportando ai componenti positivi e negativi di bilancio variazioni in aumento e in diminuzione che hanno natura di differenze temporanee e pertanto richiedono la rilevazione di imposte differite attive o passive.

Nella redazione del presente bilancio si è tenuto conto delle sole differenze temporanee che consistono nella differenza tra valutazioni civilistiche e fiscali sorte nell'esercizio e che sono destinate ad annullarsi negli esercizi successivi.

In applicazione dei suddetti principi sono state iscritte in bilancio imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono dovute in riferimento all'esercizio in corso (imposte anticipate) e quelle che, pur essendo di competenza dell'esercizio, saranno dovute solo in esercizi futuri (imposte differite).

E' opportuno precisare che l'iscrizione della fiscalità differita è avvenuta in conformità a quanto previsto dai principi contabili nazionali e, di conseguenza, nel rispetto del principio della prudenza.

La fiscalità differita è stata conteggiata sulla base delle aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno. Tali aliquote sono quelle previste dalla normativa

fiscale in vigore alla data di riferimento del presente bilancio.

Pertanto, poiché la Legge n. 208/2015 (Legge di stabilità 2016) ha previsto la riduzione dell'aliquota IRES dall'attuale 27,5% al 24% con effetto dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31.12.2016, la fiscalità differita sulle differenze temporanee generate nell'esercizio in commento è stata quantificata applicando l'aliquota Ires del 24%.

Di conseguenza:

- nell'attivo dello Stato Patrimoniale, nella sottoclasse "CII-Crediti", alla voce "5 ter – imposte anticipate" (senza alcuna separazione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio successivo) si sono iscritti gli importi delle imposte differite attive;
- nel passivo dello Stato Patrimoniale nella sottoclasse "B – Fondi per Rischi e oneri", alla voce "2 – per imposte, anche differite" sono state iscritte le imposte differite passive la cui riscossione appare probabile;
- nel Conto Economico alla voce "20 – Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate" sono state stanziato e riassorbite le imposte relative alla fiscalità differita.

Le principali e significative differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono relative al bilancio di Ferrarini S.p.A. indicate nella tabella seguente. Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata della Società Ferrarini S.p.A.:

<b>Imposte correnti</b>	<b>968.759</b>
<b>totale imposte differite</b>	<b>23.500</b>
Plusvalenza cessione cespiti	7.693
Dividendi non incassati	15.808
<b>totale imposte anticipate</b>	<b>(39.869)</b>
Amm.ti non deducibili	(39.869)
<b>Totale imposte</b>	<b>952.390</b>

La fiscalità differita viene espressa principalmente dallo stanziamento effettuato dalla capogruppo di Euro per Euro 7.014.636 . Si evidenzia come descritto in premessa che la relazione di stima del ramo di azienda industriale Ferrarini S.p.A. ha evidenziato valori attribuibili a immobili (terreni e fabbricati) e impianti fissi correlati, superiore al netto contabile per l'importo di Euro 35.073.180. Pertanto, è stato considerato il relativo conseguente Fondo Imposte Differite di Euro 7.014.636.

**Determinazione imposte a carico dell'esercizio**

I debiti per Ires, Irap e in generale per i debiti per imposte sul reddito e imposte locali di esercizio delle società del Gruppo, sono iscritti alla voce D.12 del passivo di Stato Patrimoniale, sono indicati in misura corrispondente ai rispettivi ammontari rilevati nella voce E.20 di Conto Economico, relativamente all'esercizio chiuso al 31.12.2016, tenuto conto della dichiarazione dei redditi e della dichiarazione delle tasse che la società dovrà presentare entro il termine stabilito dalle norme vigenti. |

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

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

Beni di terzi presso l'impresa: si tratta di Prosciutti Crudi in corso di stagionatura presso lo stabilimento di Lesignano de' Bagni (PR) la cui introduzione è regolamentata da contratti di stagionatura sia con la clausola di riscatto obbligatorio da parte di Ferrarini S.p.A. sia senza patto di riscatto obbligatorio da parte della nostra Società.

**Dati sull'occupazione**

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

**NUMERO MEDIO DEI DIPENDENTI RIPARTITO PER CATEGORIE**

Il numero medio dei dipendenti in forza alla società nell'esercizio in corso è il seguente:

Società	Operai	Impiegati	Dirigenti	Quadri	Altri	Totale
<b>Ferrarini S.p.A.</b>	270	87	3	12	13	<b>385</b>
<b>Vismara S.p.A.</b>	74	32	4			<b>110</b>
<b>Ferrarini sp.zo.o.</b>	64	3	1	1	27	<b>96</b>
<b>Ferrarini pacific ltd</b>	55	15				<b>70</b>
<b>Emporio Gourmet Ltd</b>	10	11				<b>21</b>
<b>Asahi Grant Ltd</b>		27	2			<b>29</b>
<b>Ferrarini Espana sl</b>		17	1			<b>18</b>
<b>Ferrarini Suisse sa</b>		3	1			<b>4</b>
<b>Latinum zrt</b>		8				<b>8</b>
<b>Tot.</b>	<b>413</b>	<b>178</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>619</b>

**COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI<sup>1</sup>**

Compensi ad Amministratori e Sindaci	Nr	(in migliaia di Euro)
Amministratori	5	419.721
Sindaci	3	15.773

<sup>1</sup> I dati si riferiscono alla Capogruppo Ferrarini S.p.A.

<b>Totale Amministratori e Sindaci</b>	<b>435.494</b>
--	----------------

#### COMPENSI SOCIETA' DI REVISIONE

	Valore
<b>Revisione legale dei conti</b>	<b>33.275</b>

#### **Analisi delle categorie di azioni emesse dalla società**

Descrizione	Azioni sottoscritte nell'esercizio numero	Azioni sottoscritte e nell'esercizio valore nominale	Consistenza iniziale numero	Consistenza a fine numero	Consistenza Iniziale valore nominale	Consistenza finale valore nominale
Azioni ordinarie	8.000.000	8.000.000	25.000.000	33.000.000	25.000.000	33.000.000

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono i seguenti:  
n. 33.000.000 azioni ordinarie;

#### **Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate**

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

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

#### **Rendiconto finanziario consolidato al 31/12/2016**

<b>Descrizione</b>	<b>esercizio 31/12/2016</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>	
Utile (perdita) dell'esercizio	5.111.637
Imposte sul reddito	2.631.766
Interessi passivi (interessi attivi)	3.738.549
<b>(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività</b>	<b>(34.961)</b>
di cui immobilizzazioni materiali	(34.961)
di cui immobilizzazioni immateriali	
di cui immobilizzazioni finanziarie	
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto</b>	<b>11.516.912</b>

#### **Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto**

Accantonamenti ai fondi	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.600.482
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di	

strumenti finanziari derivati che non comportano  
movimentazione monetarie  
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi  
non monetari

Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno 0  
avuto contropartita nel capitale circolante netto

**2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto** 19.117.395

#### **ALTRE INFORMAZIONI**

Si precisa che nel presente bilancio non si è proceduto a deroghe di cui al 4° comma dell'art. 2423 c.c.

Si precisa che il 75,76% del capitale sociale della società Ferrarini spa è posseduto dalla Società ELLE - EFFE S.A. , con sede in Lussemburgo, via Rue Beaumont n°17 e il 24,24 % dalla società Agri-Food Investments S.A. con sede in Lussemburgo, via Rue Beaumont n°17

Tuttavia tale società controllante non esercita attività di direzione e coordinamento, pertanto si omette l'indicazione dei dati, di cui agli articoli 2497 e seguenti del codice civile.

Tale situazione si manifesta, tra l'altro, nell'autonoma capacità negoziale di Ferrarini Spa nei confronti della clientela, dei fornitori e del sistema bancario.

Per ogni altro eventuale dettaglio e/o informazione si rimanda alla nota integrativa della Capogruppo Ferrarini.sp.a.

**10 luglio 2017**

**Il Presidente del CDA**

**Lisa Ferrarini**