

# **Jindal Saw Italia S.p.A.**

a socio unico

*BILANCIO D'ESERCIZIO*

*AL 31 DICEMBRE 2017*

*(con relativa relazione della  
società di revisione)*

**Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Ria Grant Thornton Spa  
Palazzo Concordia  
Corso Vittorio Emanuele II, 20  
33170 Pordenone

T +39 0434 1709414  
F +39 0434 1709411

All'Azionista della  
**Jindal Saw Italia S.p.A.**

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Jindal Saw Italia S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Altri aspetti – richiamo d'informativa**

Si segnala quanto riportato nella relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 nel paragrafo *"Fatti di rilievo avvenuti durante e dopo la chiusura dell'esercizio e il presupposto della continuità aziendale"*, nel quale gli amministratori danno spiegazione dei risultati dell'esercizio e indicano le motivazioni per le quali il bilancio è stato redatto adottando il presupposto della continuità aziendale.

Si segnala inoltre che l'azionista della Società ha sottoscritto una comfort letter in forza della quale conferma il suo impegno a continuare a fornire alla Società adeguato supporto finanziario anche ai fini dell'adozione degli eventuali opportuni provvedimenti che si dovessero rendere necessari ai sensi degli articoli 2446 o 2447 del Codice Civile. In data 14 maggio 2018 l'azionista, in forza dell'impegno di cui sopra, ha rinunciato a parte di un finanziamento erogato a favore della Società per un importo pari a euro 1.600 mila.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Jindal Saw Italia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Jindal Saw Italia S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.


Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Jindal Saw Italia S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Jindal Saw Italia S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Pordenone, 18 maggio 2018

Ria Grant Thornton S.p.A.



Mauro Polin  
Socio

# INDICE

Relazione sulla Gestione	pag.	1
Stato Patrimoniale	pag.	12
Conto Economico	pag.	16
Rendiconto Finanziario	pag.	18
Nota Integrativa	pag.	19

# Jindal Saw Italia S.p.A.

## a socio unico

Sede Legale  
Operativa e Amministrativa in Via K.L. Von Bruck 32 – 34144 Trieste  
Capitale sociale Euro 1.100.000,00 sottoscritto e versato  
Reg. imp. 07104300962 – REA 132406

### Relazione sulla gestione del Bilancio al 31 dicembre 2017

Signor Azionista,

L'esercizio al 31 dicembre 2017 evidenzia un risultato negativo complessivo pari a Euro 4.937.891, dopo avere stanziato ammortamenti ed accantonamenti per Euro 138.124.

La perdita complessiva dell'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2016, era stata pari a 3.512.499 Euro dopo avere stanziato ammortamenti ed accantonamenti per Euro 214.558.

#### **Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio e dopo la chiusura dell'esercizio**

Alla data del 31 dicembre 2017 l'azienda ha registrato vendite per circa 10.500 tonnellate contro le circa 17.300 tonnellate registrate nello scorso esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. La differenza è dovuta dal fatto che nei primi sei mesi dell'anno in corso non ci sono state vendite con destinazione IRAQ .

Nel periodo in esame da gennaio 2017 a dicembre 2017, non vi è stata alcuna vendita diretta dallo stabilimento di Abu Dhabi

La quantità trasformata nello stabilimento di Trieste è stata di circa 7.200 tonnellate contro le circa 10.700 dello scorso esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Vista la debole domanda del mercato si è deciso di ridurre temporaneamente la produzione in maniera tale da diminuire lo stock presente a magazzino.

Il fatturato complessivo al 31 dicembre 2017 è stato di circa 12,50 milioni di Euro contro i circa 25 milioni dello scorso esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 di cui circa 8 milioni di Euro relativi al progetto Ministry of Water Resources .

Il Margine Operativo Lordo al 31 dicembre 2017 è negativo di circa 3,7 milioni di Euro contro un valore negativo di circa 2.6 milioni di Euro dello scorso esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Gli investimenti materiali sono stati pari a 43 mila Euro (63 mila euro nello scorso esercizio).

Gli investimenti immateriali sono stati pari a 24 mila Euro (28 mila Euro nello scorso esercizio).

Con riferimento all'andamento del Patrimonio Netto, si ricorda che la perdita dell'esercizio 2016, che risultava pari a Euro 3.512.499, è stata interamente coperta, a seguito di apposita proposta degli Amministratori, mediante utilizzo di riserve esistenti per pari importo (come da delibera dell'assemblea degli azionisti del 11 maggio 2017 alla quale si rimanda).

Al riguardo, va altresì sottolineato che al fine di dotare la Società di adeguate risorse patrimoniali e finanziarie il socio unico in data 08 febbraio 2017 e 06 giugno 2017 ha effettuato due versamenti in conto futuro aumento capitale per complessivi Euro 2.400.000,00.

Si rileva che il Socio Unico in data 16 ottobre 2017 e 14 dicembre 2017 ha confermato l'intenzione di rinunciare in modo definitivo ed irrevocabile al rimborso di parte del finanziamento fruttifero effettuato a favore della detta partecipata e precisamente per un importo pari ad Euro 3.000.000,00 (tremilioni00), nella prospettiva di un rafforzamento patrimoniale della partecipata medesima.

Rileviamo che l'azionista ha prudenzialmente sottoscritto una Comfort Letter in forza della quale conferma il suo eventuale impegno futuro a continuare a fornire alla Società adeguato supporto finanziario anche ai fini dell'adozione degli opportuni procedimenti che si dovessero rendere necessari ai sensi degli articoli 2446-2477 del codice civile.

Nel luglio del 2017, nel corso di una esportazione verso l'Iraq di tubazioni trasformati a Trieste a partire da semilavorati grezzi, l'Agenzia delle Dogane ha posto sotto sequestro i beni contestando l'illegittima apposizione della marcatura "Made in Italy" sugli stessi, nonostante l'azienda disponesse di una IVO (informazione vincolante sull'origine).

L'origine italiana dei prodotti trasformati a Trieste ottenuti a partire da tubazioni grezze provenienti dagli altri stabilimenti del gruppo veniva attribuita in quanto viene svolta sui semilavorati una trasformazione sostanziale. Peraltro, nel 2015,

l'azienda aveva ottenuto una IVO positiva dalle Dogane slovene che riconosceva l'origine non preferenziale delle tubazioni prodotte. Secondo le Dogane italiane, tale IVO risulterebbe decaduta in seguito all'entrata in vigore del nuovo regolamento doganale unionale, in particolare del decreto delegato entrato in vigore nel giugno del 2016.

L'azienda ha posto in atto le azioni a difesa del proprio operato e ha presentato richiesta di IVO alle Dogane italiane sulla base del nuovo regolamento doganale unionale. Anche il MISE, nella consapevolezza dell'impatto che il permanere di tale interpretazione avrebbe sull'azienda, ha condiviso le argomentazioni presentate, perorando la causa con le Dogane.

Le Dogane hanno recentemente risposto al MISE e alla società confermando che, allo stato, non vi sono i presupposti per considerare di origine italiana non preferenziale i prodotti trasformati a Trieste.

Sulla base delle indicazioni ricevute dai consulenti legali che assistono la Società, esistono azioni concrete da porre in essere per ribaltare l'interpretazione, ma con tempi lunghi.

Si riporta di seguito la situazione del Patrimonio netto al 31 dicembre 2017

Descrizione	
Capitale Sociale	1.100.000
Riserva da sovrapprezzo Azioni	0
Riserva arrotondamenti Euro	(2)
Altre Riserve (futuri aumenti CS)	4.983.695
Utili (perdite) portati a nuovo	0
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.937.891)
<b>Patrimonio Netto al 31/12/17</b>	<b>1.145.802</b>

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del periodo in esame sono state avviate attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente innovativi, svolti nello stabilimento di Trieste .

Si è concretizzata la costruzione di una piattaforma logistica atta allo scarico e carico dei tubi dai container in maniera tale da ridurre i tempi tecnici ed aumentare i livelli di sicurezza lavorativi. La piattaforma è già operativa da fine anno e consentirà di eliminare i costi di noleggio di macchine operatrici dedicate allo scarico dei container.

Il progetto dei tubi a doppia camera con le prime certificazioni ricevute ha iniziato ad incrementare il portafoglio ordini. La società ripone molta fiducia in questo nuovo prodotto ed è convinta che in un' immediato futuro darà dei risultati molto positivi.

### Situazione finanziaria

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2017 è pari a circa 4,1 milioni di Euro tutti a breve termine contro i 3,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente (dato riferito al 31 dicembre 2016).

### Situazione occupazionale

Il personale al 31 dicembre 2017 è pari a 70 addetti e risulta composto da 2 dirigenti, 35 impiegati e 33 operai .

Il personale al 31 dicembre 2016 era pari a 73 addetti.

### Informazione su ambiente e lavoro

La società ha ottemperato alle prescrizioni disposte dal D. Lgs. 626/1994 in materia di salute e sicurezza dei luoghi di lavoro designando un responsabile del servizio di prevenzione e protezione, provvedendo inoltre alla redazione del documento aziendale per la valutazione dei rischi.

La società ha inoltre adottato le misure necessarie, sia in termini di investimenti sia in termini di procedure interne, al fine di svolgere la propria attività nel rispetto della legislazione in materia di tutela e rispetto dell'ambiente.

Sulla base delle indicazioni del documento CNDCEC, del 14 gennaio 2009, si forniscono di seguito le informazioni prescritte in tema di personale ed ambiente:

- nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola, per i quali sia stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola per i quali sia stata accertata definitivamente una responsabilità aziendale;
- nel corso dell'esercizio non si sono verificati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società sia stata dichiarata definitivamente responsabile;
- nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società sia stata dichiarata colpevole in via definitiva;
- nel corso dell'esercizio non sono state inflitte all'impresa sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

## Strumenti finanziari e gestione dei rischi

Nella presente sezione, ai sensi di quanto richiesto dall'art 2428 cc. comma 3 numero 6-bis, vengono fornite le informazioni relative all'esposizione della società ai rischi di credito, di liquidità e di mercato, agli obiettivi, alle politiche e ai processi di gestione di tali rischi nonché ai metodi utilizzati per valutarli.

La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi della Società è del Consiglio di Amministrazione.

Le politiche di gestione dei rischi della società hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali la società è esposta, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi e il rispetto di tali limiti. Queste politiche e i relativi sistemi sono rivisti regolarmente al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni del mercato e delle attività della società. Tramite la formazione, gli standard e le procedure di gestione, la società mira a creare un sistema di controlli disciplinato e costruttivo nel quale i propri dipendenti siano consapevoli dei propri ruoli e responsabilità.

### *Rischio di credito*

Il rischio commerciale verso i clienti è contenuto mediante il ricorso a forme di assicurazione che coprono la gran parte del valore nominale degli stessi.

La Società, ha istituito una procedura, gestita da un Comitato Fidi, per determinare l'affidabilità ed i limiti di credito di ciascun cliente mediante un'analisi periodica anche attraverso il ricorso a valutazioni ed informazioni esterne.

### *Rischio di liquidità*

La politica adottata dalla Società per far fronte al rischio di liquidità è basata su:

- diversificazione delle fonti di finanziamento;
- evitare significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

### *Rischio di mercato*

La società, nello svolgimento della sua attività, si potrebbe avvalere di strumenti finanziari, ove per strumento finanziario si intende qualunque contratto che dia origine ad un'attività finanziaria per un soggetto e, di contro, ad una passività finanziaria per un altro soggetto. Dall'utilizzo di tali strumenti finanziari non emergono effetti che possano incidere in maniera rilevante sulla valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico dell'esercizio.

La società potrebbe negoziare strumenti derivati per gestire il rischio di mercato.

### *Rischio di cambio*

La società è esposta al rischio di cambio sulle operazioni commerciali non regolate in Euro. Pertanto la Società potrebbe attuare una politica di copertura dal rischio di oscillazione del cambio attraverso la stipula di contratti di compravendita a termine di valuta con primari istituti principalmente volti alla copertura di vendite di prodotti finiti. Al 31 dicembre 2017 non vi sono in essere

contratti di compravendita a termine in valuta.

*Rischio di tasso di interesse*

Il contesto economico internazionale ha considerevolmente ridotto il rischio in esame. La società ha ritenuto non conveniente effettuare la sottoscrizione di contratti di Interest Rate Swap.

Ad oggi non sono in essere contratti di copertura

Si rinvia alla Nota Integrativa per il dettaglio delle informazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

**Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti**

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'articolo 2428 del Codice Civile, si precisa che la società non detiene quote partecipazione societarie ed appartiene come già osservato al Gruppo Jindal Saw Ltd.

In particolare si segnala che alla data di chiusura del bilancio i crediti e debiti, costi ricavi esistenti con le società facenti parte del Gruppo Jindal Saw Ltd possono essere riassunti nelle seguenti tabelle.

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante	31.12.2017	31.12.2016	Variazione assoluta
JINDAL SAW ESPANA S.L.	0	8.491	-8.491
JINDAL SAW GULF LLC	0	1.991	-1.991
JINDAL FITTINGS LTD.	0	58.576	-58.576
JINDAL SAW LIMITED	11.850	0	11.850
JINDAL SAW PIPELINE SOLUTIONS LTD	0	0	0
JINDAL SAW MIDDLE EAST FZC	0	0	0
FATTURE DA EMETTERE ESTERO JINDAL	0	29.001	-29.001
FATTURE DA EMETTERE ESTERO JSJGULF	0	11.348	-11.348
<b>Totale crediti intercompany</b>	<b>11.850</b>	<b>109.407</b>	<b>- 97.557</b>

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate	31.12.2017	31.12.2016	Variazione assoluta
FINANZ. SOCIO RALAEI	-5.917.000	-3.500.000	-2.417.000
FINANZIAMENTO JINDAL SAW HLD. FZE	-5.000.000	-5.000.000	0
CRED./DEB.- RALAEI HLD PER INT.PASS	-1.148.715	-694.200	-454.515
CRED./DEB.- JINDAL SAW FZE INT.PASS	-119.410	-28.889	-90.521
JINDAL SAW LIMITED	-2.425.384	-4.333.274	1.907.890
JINDAL SAW GULF LLC	-3.200.638	-5.630.352	2.429.714
JINDAL SAW FITTINGS LTD	-133	0	-133
<b>Totale debiti intercompany</b>	<b>17.811.280</b>	<b>-19.186.715</b>	<b>1.375.435</b>

I costi sostenuti nei confronti delle società del gruppo, sono evidenziati in seguito:

Società appartenenti al gruppo	Per acquisto prodotti	per servizi	Oneri finanziari	TOTALE
Jindal Saw Limited	2.546.635	21.500		2.568.135
Jindal Saw Gulf	3.070.572	237.447		3.308.019
Jindal Saw Fittings	133			133
FINANZIAMENTO JINDAL SAW HLD. FZE			165.563	165.563
FINANZ. SOCIO RALAEEL			454.515	454.515
<b>Totale</b>	<b>5.617.341</b>	<b>258.947</b>	<b>620.078</b>	<b>6.496.366</b>

I ricavi sostenuti nei confronti delle società del gruppo, sono evidenziati in seguito:

Società consociata	Importo
JINDAL SAW LIMITED	11.850
JINDAL SAW GULF LLC	7.980
<b>Totale</b>	<b>19.830</b>

### Acquisto di azioni proprie e di società controllanti

La società non detiene e non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie o di società controllanti, nemmeno per il tramite di società fiduciarie e di interposta persona.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Il quadro che risulta al 31 dicembre 2017 non risponde agli obiettivi del Piano e non è pienamente soddisfacente.

Seppur in presenza di una grave crisi globale che ha colpito intensamente i sistemi finanziari ed economici internazionali, le prospettive per il settore tubi potrebbero essere meno negative sia per il clima più favorevole agli investimenti pubblici nelle necessarie infrastrutture idriche in Italia e all'estero dal lato dei ricavi.

Il miglioramento dell'efficienza produttiva e l'innalzamento della qualità della propria produzione associata alla ripresa dei mercati di riferimento dovrebbe consentire un prudente ottimismo.

### Informazioni di cui all'art. 2497-bis comma 4 del Codice Civile

La società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte del socio unico Ralael Holdings Limited.

## Documento programmatico per la sicurezza dei dati

Il documento programmatico della sicurezza dei dati, ai sensi dell'allegato B, punto 26, del Decreto Legislativo n. 196/2003, è, ove necessario, aggiornato nei termini di legge.

## Analisi di bilancio

Al fine di fornire una migliore informativa circa l'andamento della gestione dell'esercizio sotto il profilo economico, patrimoniale e finanziario, abbiamo provveduto a riclassificare lo Stato Patrimoniale, secondo lo schema della liquidità decrescente, ed il Conto Economico, secondo lo schema del Valore Aggiunto, in allegato alla presente relazione, calcolando altresì, dalle voci di bilancio così aggregate, alcuni indici.

Indici di solidità

### 1) *Grado di indebitamento*

Dato dal rapporto tra mezzi di terzi e mezzi propri.

Esprime il rapporto tra fonti di finanziamento esterne ed interne. Tanto più il valore di tale indice è elevato tanto maggiore risulta essere la dipendenza da fonti esterne di finanziamento.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari al 23,60 contro 42,31 del precedente esercizio.

### 2) *Grado di indipendenza finanziaria*

Dato dal rapporto tra mezzi propri e totale fonti di finanziamento.

Esprime il peso delle fonti di finanziamento interne rispetto al totale delle fonti di finanziamento. Tale indice può assumere valori compresi tra 0 e 1: tanto più il valore di tale indice si avvicina all'unità tanto maggiore risulta essere l'indipendenza da fonti esterne di finanziamento.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari a 0,04 contro 0,02 del precedente esercizio.

### 3) 1° *Grado di copertura dell'attivo fisso netto*

Dato dal rapporto tra mezzi propri e attivo fisso netto.

Esprime la parte degli investimenti durevoli finanziati con i mezzi propri. Tanto più elevato è il rapporto di tale indice tanto migliore risulta la solidità e l'equilibrio patrimoniale dell'azienda.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari 0,81 contro 0,39 del precedente esercizio.

### 4) 2° *Grado di copertura dell'attivo fisso netto*

Dato dal rapporto tra mezzi propri più passività consolidate e attivo fisso netto.

Esprime la parte degli investimenti durevoli coperti da fonti di finanziamento destinate a permanere nel medio lungo termine in azienda. Tanto più tale indice è

inferiore all'unità tanto maggiore risulta essere la situazione di squilibrio patrimoniale.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari a 6,03 contro 4,56 del precedente esercizio.

#### Indici di liquidità

##### 5) *Liquidità primaria o immediata*

Dato dal rapporto tra liquidità immediate e passività correnti.

Tale indice permette di evidenziare la capacità dell'azienda di far fronte, nel breve termine, ai propri impegni finanziari correnti mediante l'utilizzo di quelle attività maggiormente liquide ovvero in grado di tradursi in cassa in tempi rapidi ed a costi contenuti.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari 0,33 a contro 0,33 del precedente esercizio.

##### 6) *Liquidità secondaria o corrente*

Dato dal rapporto tra attività correnti e passività correnti.

Tale indice permette di evidenziare la capacità dell'azienda di far fronte, nel breve termine, ai propri impegni finanziari correnti mediante l'utilizzo di tutte le attività a breve termine, incluse le rimanenze di magazzino.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari a 1,36 contro 1,29 del precedente esercizio.

##### 7) *Tasso di rotazione del capitale investito*

Dato dal rapporto tra ricavi di vendita e capitale investito.

Misura l'efficienza della gestione caratteristica ed esprime il numero delle volte in cui le risorse impiegate in azienda si rinnovano, nel corso dell'esercizio, per effetto delle vendite.

Il valore di tale indice alla data del presente bilancio è pari a 0,45 contro 0,78 dello scorso esercizio.

#### Indici di redditività

Gli indici di redditività (ROE, ROI e ROS), per effetto dei risultati conseguiti alla data del presente bilancio, risultano negativi o non considerabili; pertanto non si ritiene significativo il confronto con i relativi indici dell'esercizio precedente.

Trieste, 28 Marzo 2018

x  
  
L'Amministratore Delegato  
Mr. Maneesh Kumar

## Allegato A

## Stato Patrimoniale riclassificato a liquidità decrescente

ATTIVO		31/12/2017		31/12/2016		Variazioni
<b>1) LIQUIDITÀ</b>						
1.1 IMMEDIATE						
Voce C IV	Disponibilità liquide	1.024.204		1.397.959		(373.755)
Totale liquidità immediate		1.024.204		1.397.959		(373.755)
1.2 DIFFERITE						
Voce A	Crediti verso soci per versamenti dovuti	0		-		-
Voci B III 2) - C II	Crediti entro 12 mesi	5.512.562		5.649.831		(137.269)
Voce C III	Attività finanziarie non immobilizzate	-		-		-
Totale liquidità differite		5.512.562		5.649.831		(137.269)
<b>TOTALE LIQUIDITÀ</b>		<b>6.536.766</b>	<b>23,2%</b>	<b>7.047.790</b>	<b>23,8%</b>	<b>(511.024)</b>
<b>2) DISPONIBILITÀ</b>						
Voce C I	Rimanenze	20.156.989		20.712.344		(555.355)
Voce D	Ratei e risconti entro 12 mesi	88.126		83.646		4.480
<b>TOTALE DISPONIBILITÀ</b>		<b>20.245.115</b>	<b>71,8%</b>	<b>20.795.990</b>	<b>70,2%</b>	<b>(550.875)</b>
<b>3) ATTIVO CORRENTE (1 + 2)</b>		<b>26.781.881</b>	<b>95,0%</b>	<b>27.843.780</b>	<b>94,0%</b>	<b>(1.061.899)</b>
<b>4) ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>						
Voce B I	Immobilizzazioni immateriali nette	60.648		78.430		(17.782)
Voce B II	Immobilizzazioni materiali nette	222.092		243.395		(21.303)
<b>Voce B III - 1) 3) 4)</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>0</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
Voci B III 2) - C II	Crediti oltre 12 mesi	1.120.153		1.434.549		(314.396)
Voce D	Ratei e risconti oltre 12 mesi	3.787		7.230		(3.443)
<b>TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>		<b>1.406.680</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.763.604</b>	<b>6,0%</b>	<b>(356.924)</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO (3 + 4)</b>		<b>28.188.561</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.607.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.418.823)</b>
<b>PASSIVO</b>		<b>31/12/2017</b>		<b>31/12/2016</b>		<b>Variazioni</b>
<b>6) PASSIVITÀ CORRENTI</b>						
Voce D 1) 2) 3) 4) 5)	Debiti finanziari entro 12 mesi	12.185.125		9.223.089		2.962.036
Voce D 7) 8) 9) 10) 11)	Debiti commerciali entro 12 mesi	6.818.161		11.597.411		(4.779.250)
Voce D 6) 12) 13) 14)	Altri debiti entro 12 mesi	702.561		737.113		(34.552)
Voce B	Fondi per rischi ed oneri entro 12 mesi	-		-		-
Voce E	Ratei e risconti passivi entro 12 mesi	-		36		(36)
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>		<b>19.705.847</b>	<b>69,9%</b>	<b>21.557.649</b>	<b>72,8%</b>	<b>(1.851.802)</b>
<b>7) PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>						
Voce C	Debiti per TFR	-		-		-
Voce B	Fondi per rischi ed oneri oltre 12 mesi	393.232		404.297		(11.065)
Voce D 1) 2) 3) 4) 5)	Debiti finanziari oltre 12 mesi	-		-		-
Voce D 7) 8) 9) 10) 11)	Debiti commerciali oltre 12 mesi	452.096		470.161		(18.065)
Voce D 6) 12) 13) 14)	Altri debiti oltre 12 mesi	6.491.584		6.491.584		-
Voce E	Ratei e risconti passivi oltre 12 mesi	-		-		-
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>7.336.912</b>	<b>26,0%</b>	<b>7.366.042</b>	<b>24,9%</b>	<b>(29.130)</b>
<b>8) PATRIMONIO NETTO</b>						
Voce A I	Capitale sociale	1.100.000		1.100.000		-
Voce A II - VIII	Riserve	4.983.693		3.096.192		1.887.501
Voce A IX	Utile / (Perdita)	(4.937.891)		(3.512.499)		(1.425.392)
	Copertura Perdita	-		-		-
	Perdita netta	(4.937.891)		(3.512.499)		-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.145.802</b>	<b>4,1%</b>	<b>683.693</b>	<b>2,3%</b>	<b>462.109</b>
<b>9) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (6 + 7 + 8)</b>		<b>28.188.561</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.607.384</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.418.823)</b>

**Allegato B****Conto Economico riclassificato a valore aggiunto**

<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
Voce A 1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.521.512	22.798.845	(10.277.333)
Voce A 2) A 3)	Variazione rimanenze prodotti finiti e commesse	(859.971)	2.290.969	(3.150.940)
Voce A 4)	Incrementi immobilizzi per lavori interni	-	-	-
Voce A 5)	Altri ricavi afferenti gestione caratteristica	28.877	235.579	(206.702)
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>11.690.418</b>	<b>25.325.393</b>	<b>(13.634.975)</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
<i>Consumi materie prime e servizi</i>				
Voce B 6)	Per materie prime, sussidiarie e mat. consumo	7.300.443	17.830.777	(10.530.334)
Voce B 11)	Variazione materie prime, sussidiarie e mat. consumo	(304.616)	132.465	(437.081)
Voce B 7)	Per servizi	3.771.854	5.071.670	(1.299.816)
Voce B 8)	Per godimento beni di terzi	959.368	939.828	19.540
<i>Totale costi per consumi e servizi</i>		<i>11.727.049</i>	<i>23.974.740</i>	<i>(12.247.691)</i>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>		<b>(36.631)</b>	<b>1.350.653</b>	<b>(1.387.284)</b>
<i>Altri costi gestione caratteristica</i>				
Voce B 9)	Costi per il personale	3.675.324	3.879.288	(203.964)
Voce B 14)	Oneri diversi di gestione	30.989	31.626	(637)
<i>Totale altri costi gestione caratteristica</i>		<i>3.706.313</i>	<i>3.910.914</i>	<i>(204.601)</i>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>(3.742.944)</b>	<b>(2.560.261)</b>	<b>(1.182.683)</b>
<i>Ammortamenti ed accantonamenti</i>				
Voce B 10)	Ammortamenti e svalutazioni	138.124	214.558	(76.434)
Voce B 12)	Accantonamenti per rischi	73.006	-	73.006
Voce B 13)	Altri accantonamenti	-	-	-
<i>Totale ammortamenti e accantonamenti</i>		<i>211.130</i>	<i>214.558</i>	<i>(3.428)</i>
<b>REDDITO OPERATIVO</b>		<b>(3.954.074)</b>	<b>(2.774.819)</b>	<b>(1.179.255)</b>
<i>Risultato della gestione finanziaria</i>				
Voce C	Proventi / (Oneri) finanziari	(683.817)	(437.680)	(246.137)
Voce D	Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
<i>Totale risultato della gestione finanziaria</i>		<i>(683.817)</i>	<i>(437.680)</i>	<i>(246.137)</i>
<i>Proventi gestione extracaratteristica - Voce A 5)</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>(4.637.891)</b>	<b>(3.212.499)</b>	<b>(1.425.392)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio		300.000	300.000	-
<b>UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(4.937.891)</b>	<b>(3.512.499)</b>	<b>(1.425.392)</b>

12/31/2017	12/31/2016
------------	------------

## ATTIVO

## A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

0

0

## B IMMOBILIZZAZIONI

## B I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

1	Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2	Costi di sviluppo	0	0
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12,502	7,391
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6,500	2,160
5	Avviamento	0	0
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7	Altre	41,646	68,879

## Totale immobilizzazioni immateriali

60,648

78,430

## B II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

1	Terreni e fabbricati	0	0
2	Impianti e macchinario	149,839	136,857
3	Attrezzature industriali e commerciali	50,617	78,157
4	Altri beni	21,636	28,381
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0

## Totale immobilizzazioni materiali

222,092

243,395

## B III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1	Partecipazioni in:		
a	Imprese controllate	0	0
b	Imprese collegate	0	0
c	Imprese controllanti	0	0
d	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis	Altre imprese	0	0

## Totale partecipazioni

0

0

## 2 Crediti:

a	Verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
b	Verso imprese collegate		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
c	Verso controllanti		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
d	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>

## d-bis Verso altri

	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	79,977	33,369
		<u>79,977</u>	<u>33,369</u>

## Totale crediti immobilizzati

79,977

33,369

3	Altri titoli	0	0
4	Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
	<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>79,977</b>	<b>33,369</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>362,717</b>	<b>355,194</b>
<b>C ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>C I RIMANENZE</b>			
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	6,089,012	6,232,282
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2,957,451	2,088,052
3	Lavori in corso su ordinazione	0	0
4	Prodotti finiti e merci	11,110,526	12,392,010
5	Acconti	0	0
	<b>Totale rimanenze</b>	<b>20,156,989</b>	<b>20,712,344</b>
<b>C II CREDITI</b>			
1	Verso clienti		
	- entro 12 mesi	4,765,564	4,777,728
	- oltre 12 mesi	699,616	764,815
		<u>5,465,180</u>	<u>5,542,543</u>
2	Verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
3	Verso imprese collegate		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
4	Verso controllanti		
	- entro 12 mesi	11,850	29,001
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>11,850</u>	<u>29,001</u>
5	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- entro 12 mesi	0	80,406
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>80,406</u>
5-bis	Crediti tributari		
	- entro 12 mesi	89,340	171,863
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>89,340</u>	<u>171,863</u>
5-ter	Imposte anticipate		
		<u>340,560</u>	<u>640,560</u>
		340,560	640,560
5-quater	Verso altri		
	- entro 12 mesi	645,808	586,638
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>645,808</u>	<u>586,638</u>
	<b>Totale crediti</b>	<b>6,552,738</b>	<b>7,051,011</b>
<b>C III ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>			
1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis	partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4	Altre partecipazioni	0	0
5	Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6	Altri titoli	0	0
	<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>C IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1	Depositi bancari e postali	1,022,666	1,395,236
2	Assegni	0	0
3	Denaro e valori in cassa	1,538	2,723
	<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1,024,204</b>	<b>1,397,959</b>
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>27,733,931</b>	<b>29,161,314</b>
<b>D RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>91,913</b>	<b>90,876</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>28,188,561</b>	<b>29,607,384</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>A PATRIMONIO NETTO</b>			
I	Capitale	1,100,000	1,100,000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	0	0
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Altre riserve, distintamente indicate		
	Riserva arrotondamenti Euro	(2)	(2)
	Altre	4,983,695	3,096,194
VII	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX	Utile (perdita) dell'esercizio		
	Perdita dell'esercizio	(4,937,891)	(3,512,499)
	Copertura Parziale	0	0
	Perdita Residua	(4,937,891)	(3,512,499)
X	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1,145,802</b>	<b>683,693</b>
<b>B FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	24,051	18,176
2	Per imposte, anche differite	0	0
3	Strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4	Altri	369,181	386,121
	<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>393,232</b>	<b>404,297</b>
<b>C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D DEBITI</b>			
1	Obbligazioni		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
2	Obbligazioni convertibili		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
3	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- entro 12 mesi	7,065,715	4,194,200
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>7,065,715</u>	<u>4,194,200</u>
4	Debiti verso banche		

	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- entro 12 mesi	5,119,410	5,028,889
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>5,119,410</u>	<u>5,028,889</u>
6	Acconti		
	- entro 12 mesi	344,205	155,797
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>344,205</u>	<u>155,797</u>
7	Debiti verso fornitori		
	- entro 12 mesi	1,299,897	1,948,149
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>1,299,897</u>	<u>1,948,149</u>
8	Debiti rappresentati da titoli di credito		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
9	Debiti verso imprese controllate		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
10	Debiti verso imprese collegate		
	- entro 12 mesi	0	0
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- entro 12 mesi	2,425,384	4,333,274
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>2,425,384</u>	<u>4,333,274</u>
11-bis	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- entro 12 mesi	2,748,675	5,160,191
	- oltre 12 mesi	452,096	470,161
		<u>3,200,771</u>	<u>5,630,352</u>
12	Debiti tributari		
	- entro 12 mesi	204,630	173,088
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>204,630</u>	<u>173,088</u>
13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
	- entro 12 mesi	121,895	151,366
	- oltre 12 mesi	0	0
		<u>121,895</u>	<u>151,366</u>
14	Altri debiti		
	- entro 12 mesi	376,036	412,659
	- oltre 12 mesi	6,491,584	6,491,584
		<u>6,867,620</u>	<u>6,904,243</u>
	<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>26,649,527</b>	<b>28,519,358</b>
	<b>E RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>28,188,561</b>	<b>29,607,384</b>



12/31/2017

12/31/2016

## CONTO ECONOMICO

## VALORE DELLA PRODUZIONE:

1 ricavi delle vendite e delle prestazioni		12,521,512	22,798,845
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti		(859,971)	2,290,969
3 variazioni dei lavori in corso su ordinazione		0	0
4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		0	0
5 altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio	0		0
altri	28,877		235,579
		28,877	235,579

## TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE

11,690,418

25,325,393

## COSTI DELLA PRODUZIONE:

6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		7,300,443	17,830,777
7 per servizi		3,771,854	5,071,670
8 per godimento di beni di terzi		959,368	939,828
9 per il personale			
a) salari e stipendi	2,616,858		2,753,769
b) oneri sociali	881,459		944,518
c) trattamento di fine rapporto	177,007		181,001
d) trattamento di quiescenza e simili	0		0
e) altri costi	0		0
		3,675,324	3,879,288
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	41,454		44,790
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	65,188		76,454
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0		0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	31,482		93,314
		138,124	214,558
11 variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(304,616)	132,465
12 accantonamenti per rischi		73,006	0
13 altri accantonamenti		0	0
14 oneri diversi di gestione		30,989	31,626

## TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE

15,644,492

28,100,212

## DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE

(3,954,074)

(2,774,819)

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

15 proventi da partecipazioni			
- in imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte	0		0
- in altre imprese	0		0
		0	0
16 altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- verso imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte	0		0
- verso altri	0		0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0		0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0		0
d) proventi diversi dai precedenti			
- da imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte	0		0
- da altri	9,825		5,686
		9,825	5,686
17 interessi ed altri oneri finanziari			
- da imprese controllate, collegate e controllanti	620,078		446,116
- da altri	14,716		23,670
		634,794	469,786
17 bis utili e perdite su cambi		(58,848)	26,420
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>(683,817)</b>	<b>(437,680)</b>

12/31/2017

12/31/2016

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA'  
FINANZIARIE:

18 rivalutazioni		
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
	0	0
19 svalutazioni	0	0
a) di partecipazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
	0	0
TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4,637,891)	(3,212,499)
22 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	300,000	300,000
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(4,937,891)	(3,512,499)



## RENDICONTO FINANZIARIO

Schema n. 1: Flusso della gestione reddituale determinato con il metodo indiretto	2017	2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-€ 4,937,891</b>	<b>-€ 3,512,499</b>
Imposte sul reddito	€ 300,000	€ 300,000
Interessi passivi/(interessi attivi)	€ 683,817	€ 437,680
(Dividendi)	€ 0	€ 0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	€ 0	€ 0
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-€ 3,954,074</b>	<b>-€ 2,774,819</b>
Accantonamenti ai fondi	€ 255,887	€ 274,315
Ammortamenti delle immobilizzazioni	€ 106,642	€ 121,244
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	€ 0	€ 0
Altre rettifiche per elementi non monetari	€ 0	€ 0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>€ 362,529</b>	<b>€ 395,559</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	€ 555,355	-€ 2,131,400
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	€ 77,363	-€ 109,789
Decremento/(incremento) dei crediti vs controllanti	€ 17,151	€ 679,603
Decremento/(incremento) dei crediti vs imprese sottoposte al controllo delle controllanti	€ 80,406	€ 213,901
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-€ 648,252	€ 299,062
Incremento/(decremento) dei debiti verso controllanti	-€ 1,907,890	-€ 1,229,325
Incremento/(decremento) dei debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-€ 2,429,581	€ 5,305,577
Decremento/(incremento) dei crediti tributari	€ 82,523	-€ 157,607
Incremento/(decremento) dei debiti tributari	€ 31,542	-€ 24,171
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-€ 1,037	€ 9,080
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-€ 36	-€ 106
Altre variazioni del capitale circolante netto (diminuzione altri crediti)	-€ 59,170	€ 322,286
Altre variazioni del capitale circolante netto (diminuzione altri debiti)	€ 122,314	-€ 41,655
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>-€ 4,079,312</b>	<b>€ 3,135,456</b>
Interessi incassati/(pagati)	-€ 138,781	-€ 137,308
(Imposte sul reddito pagate)	€ 0	€ 0
Dividendi incassati	€ 0	€ 0
Utilizzo dei fondi	-€ 266,952	-€ 287,910
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>-€ 405,733</b>	<b>-€ 425,218</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>-€ 8,076,590</b>	<b>€ 330,978</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>-€ 43,885</b>	<b>-€ 63,133</b>
(Investimenti)	€ 43,885	€ 63,133
Prezzo di realizzo disinvestimenti	€ 0	€ 0
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>-€ 23,672</b>	<b>-€ 28,185</b>
(Investimenti)	€ 23,672	€ 28,185
Prezzo di realizzo disinvestimenti	€ 0	€ 0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-€ 46,608</b>	<b>€ 4,008</b>
(Investimenti)	€ 0	€ 0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-€ 46,608	€ 4,008
<b>Attività Finanziarie non immobilizzate</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 0</b>
(Investimenti)	€ 0	€ 0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	€ 0	€ 0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-€ 114,165</b>	<b>-€ 87,310</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	€ 0	€ 0
Accensione finanziamenti	€ 5,417,000	€ 0
Rinuncia ai finanziamenti	-€ 3,000,000	-€ 2,000,000
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	€ 5,400,000	€ 2,000,000
Cessione (acquisto) di azioni proprie	€ 0	€ 0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	€ 0	€ 0
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>€ 7,817,000</b>	<b>€ 0</b>
Arrotondamento Euro	€ 0	€ 0
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>-€ 373,755</b>	<b>€ 243,668</b>
Disponibilità liquide al 1 gennaio	€ 1,397,959	€ 1,154,291
Disponibilità liquide al 31 dicembre	€ 1,024,204	€ 1,397,959
Disponibilità liquide al 31 dicembre da bilancio	€ 1,024,204	€ 1,397,959

# **Jindal Saw Italia S.p.A.**

## **a socio unico**

Sede Legale  
Operativa e Amministrativa in Via K.L. Von Bruck 32 – 34144 Trieste  
Capitale sociale Euro 1.100.000,00 sottoscritto e versato  
Reg. imp. 07104300962 – REA 132406

### **Nota integrativa al bilancio al 31/12/2017**

#### **Premessa**

Signor Azionista,

il Bilancio che sottoponiamo alla Sua approvazione, costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica ed è stato integrato, al fine di offrire una migliore informativa, con il Rendiconto Finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell'esercizio. Nella Nota Integrativa, vengono di seguito dettagliate tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Le informazioni relative alla natura dell'attività della Società, all'andamento economico dell'esercizio, e all'evoluzione prevedibile della gestione sono illustrate nella Relazione sulla Gestione.

Si segnala che la Società, in data 5 Agosto 2011, con atto a rogito Dottor Massimo Paparo, Notaio in Trieste, rep. n.108317 racc. n. 16362, ha stipulato un contratto di affitto di ramo d'azienda con la Sertubi S.p.A.

Si precisa che l'attività della Società, che opera prevalentemente nel settore della produzione e commercializzazione di tubi in ghisa, è cominciata dalla data di stipula del contratto di affitto sopra richiamato, ai sensi del quale la Sertubi S.p.A. (concedente) ha concesso in locazione alla Jindal Saw Italia S.p.A. (l'affittuaria) il ramo d'azienda costituito dal complesso dei beni organizzati per l'esercizio delle attività di produzione, lavorazione e commercio, in Italia e all'estero, di tubi in ghisa, pezzi speciali e in genere di sistemi di canalizzazione in ghisa sferoidale. Il ramo di azienda condotto in affitto è comprensivo altresì dello stabilimento produttivo sito in Trieste.

### **Criteri di formazione**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 è stato redatto in conformità al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, tenendo conto delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 applicabili a partire dall'esercizio 2016 e del conseguente aggiornamento dei principi contabili OIC.

Gli importi dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Nota Integrativa sono espressi e commentati in unità di Euro. Per quanto concerne le modalità utilizzate per convertire i dati contabili espressi in centesimi di Euro a quelli esposti nel bilancio, espressi in unità di Euro, si è proceduto alla conversione di tutti gli importi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, ottenuta mediante arrotondamento all'unità di Euro inferiore nel caso in cui i centesimi di Euro fossero stati inferiori a 50 e a quello superiore nel caso contrario.

Per effetto delle modifiche apportate ai prospetti di bilancio con l'abolizione dei conti d'ordine nello stato patrimoniale, l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale è commentato in un apposito paragrafo della presente Nota Integrativa.

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

Ai sensi e per gli effetti dell' art. 2423 comma 4 del Codice Civile si rileva che nessuna deroga è stata apportata ai principi generali di valutazione e che i criteri di valutazione, i principi contabili e di redazione del bilancio utilizzati nella formazione del presente bilancio non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del precedente.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività, secondo il principio della prevalenza della sostanza sulla forma.

Nel rispetto del principio di prudenza sono stati iscritti gli oneri e le perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso, mentre gli utili sono stati inclusi esclusivamente se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

In ottemperanza al principio di competenza economica, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti). I criteri di valutazione ed i principi contabili adottati sono esposti nel seguito per le voci più significative.

## **Immobilizzazioni**

### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori e, per le immobilizzazioni di produzione interna, dei costi di diretta ed indiretta imputazione, questi ultimi per la parte ragionevolmente attribuibile. Sono esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi, compreso quello in corso, calcolati in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo, ove previsto, con il consenso degli organi preposti al controllo.

Le altre immobilizzazioni immateriali, ad eccezione delle migliorie su beni di terzi e del costo relativo alla stipulazione del contratto di affitto che sono ammortizzate per un periodo che risulta essere il minore tra quello di utilità futura delle spese sostenute e quello residuo del contratto di affitto, sono ammortizzate in 5 anni.

Le immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico, a tal fine viene indicata la misura e le motivazioni delle riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni in questione, facendo esplicito riferimento al loro concorso alla futura produzione di risultati economici, alla loro prevedibile durata utile e, per quanto rilevante, al loro valore di mercato, segnalando altresì le differenze rispetto a quelle operate negli esercizi precedenti ed evidenziando la loro influenza sui risultati economici dell'esercizio. Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72 del 19 marzo 1983 si precisa che su dette immobilizzazioni non sono state effettuate rivalutazioni monetarie od

economiche.

### Materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto e/o di produzione rettificate dai corrispondenti fondi ammortamento. Nel valore d'iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e, per quelle realizzate internamente, dei costi diretti ed indiretti di produzione, questi ultimi per la sola quota che possa ragionevolmente essere loro imputata. Nei casi nei quali alla data della chiusura dell'esercizio il valore residuo di utilizzo risulti inferiore al valore netto di iscrizione, quest'ultimo è rettificato mediante una corrispondente svalutazione. Il valore svalutato viene ripristinato negli esercizi successivi qualora siano venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Gli ammortamenti dei beni materiali sono calcolati in modo sistematico e costante, ridotti al 50% per i beni acquistati nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti.

Sulla base del principio OIC 9 relativo alle svalutazioni per perdite durevoli dei beni della Società – gli amministratori hanno valutato eventuali impatti da rilevare nel bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 senza dover segnalare alcuna necessità di svalutazione.

Di seguito sono riportate le aliquote di ammortamento, come sopra determinate, utilizzate per singola categoria di cespiti per la determinazione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali di competenza dell'esercizio:

<b>Categoria immobilizzazione Materiale</b>	<b>Aliquota di ammortamento</b>
IMPIANTI GENERICI E SPECIFICI	10,00%
ATTREZZATURA VARIA E MINUTA	25,00%
STAMPI DI PRODUZIONE	20,00%
MACCHINE ELETTRONICHE UFF.	20,00%
TELEFONIA MOBILE	20,00%
MOBILI E ARREDI UFFICI	12,00%

I costi di manutenzione e riparazione sono imputati a Conto Economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti qualora di natura ordinaria, ovvero capitalizzati se di natura straordinaria e tali da incrementare l'utilità futura del bene stesso per il quale sono stati sostenuti.

Le immobilizzazioni materiali acquistate attraverso contratti di locazione con patto di riscatto vengono iscritte all'attivo patrimoniale nell'esercizio in cui viene esercitato il diritto di riscatto. Nel periodo di locazione il valore di tali immobilizzazioni, i valori di riscatto, nonché la sommatoria delle rate residue, vengono riportate nei "Conti d'ordine", mentre gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato di esercizio conseguenti all'applicazione del metodo di contabilizzazione finanziario previsti dai principi contabili internazionali, ed in particolare dallo IAS 17, sono esposti nel commento alla voce 'Immobilizzazioni materiali' della presente Nota Integrativa.

### **Rimanenze magazzino**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. La determinazione del costo è stata effettuata utilizzando il metodo del costo medio ponderato su base annuale.

Per i beni di produzione interna, il costo di fabbricazione include i costi delle materie prime, dei materiali, delle energie, della manodopera diretta nonché delle spese dirette e indirette di produzione, queste ultime per le quote ragionevolmente imputabili ai prodotti, con esclusione degli oneri finanziari e spese generali e di struttura. In particolare, per i semilavorati il costo di fabbricazione è determinato tenendo conto della fase di lavorazione raggiunta. Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie, dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e semilavorati.

### **Crediti e debiti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. In tal senso l'adeguamento del valore dei crediti al valore di presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito stanziamento al fondo svalutazione crediti, che tiene conto del rischio generico e specifico di inesigibilità.

Il predetto criterio del costo ammortizzato non è stato applicato, come previsto dal principio OIC15, ove i relativi effetti siano considerabili irrilevanti. Generalmente gli effetti sono considerati irrilevanti se i crediti hanno scadenza inferiore ai 12 mesi.

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale. Anche in tal caso il predetto criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ove i relativi effetti siano considerabili irrilevanti e i debiti sono, pertanto, iscritti al valore nominale.

Per i criteri utilizzati per la conversione delle poste in valuta si rimanda allo specifico paragrafo riportato di seguito.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono espresse al valore nominale. Le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

### **Ratei e risconti**

Accolgono i proventi ed i costi di competenza dell'esercizio ma esigibili in esercizi successivi ovvero sostenuti entro la data di chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. 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.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Non sono presenti debiti per TFR in bilancio. Tutto l'accantonamento viene versato ai relativi fondi

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

I fondi per rischi ed oneri comprendono costi di natura determinata e di esistenza certa o probabile dei quali alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e considerati ai fini dell'accantonamento, secondo criteri di congruità, nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono indicati nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, in conformità ai principi contabili di riferimento.

Gli accantonamenti sono determinati, per competenza di esercizio, sulla base di una stima del costo da sostenere ed in base al criterio di classificazione "per

natura” dei costi.

### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

I rischi per garanzie concesse a favore altrui sono stati indicati nei conti d’ordine per un importo pari all’ammontare della garanzia prestata.

Gli impegni e le garanzie sono stati indicati nei conti d’ordine al valore nominale o contrattuale.

La valutazione dei beni di terzi presso l’impresa è stata effettuata al valore desunto dalla documentazione esistente.

Il dettaglio dei conti d’ordine è presentato in apposita sezione della presente Nota integrativa.

### **Costi e Ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica, con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni o la prestazione dei servizi.

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, mentre i ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti ad ultimazione dei servizi prestati.

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.

Le operazioni commerciali effettuate con le società del gruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee esistenti tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. In particolare, le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite, invece, non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Secondo quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1, n. 14) del Codice Civile, la presente Nota Integrativa riporta un apposito prospetto contenente:

- 1) la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata, le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico ovvero al patrimonio netto, le voci escluse dal computo e le relative motivazioni;
- 2) l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzate in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione.

### **Criteria di conversione delle poste in valuta**

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie, costituite da partecipazioni valutate al costo, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio imputando a Conto Economico i relativi utili e perdite su cambi derivanti dalla differenza rispetto al tasso di cambio a pronti rilevato nel momento in cui sono sorte. L'importo dell'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio e dalla prioritaria destinazione a riserva legale, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo. Tale riserva, tuttavia, può essere utilizzata, fin dall'esercizio della sua iscrizione, a copertura di perdite di esercizi precedenti.

Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio rilevato al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione debba giudicarsi durevole.

In Nota Integrativa sono inoltre riportati eventuali effetti significativi derivanti da variazioni nei tassi di cambio verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio.

### **Dati sull'occupazione**

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore Metalmeccanico.

Viene di seguito riportata la composizione e la variazione avvenuta nel corso dell'esercizio dell'organico aziendale ripartito per categoria:

Organico	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	35	37	(2)
Operai	33	34	(1)
<b>Totale</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>(3)</b>

Al 31 Dicembre 2017 il personale è pari a 70 addetti e risulta composto da 2 dirigenti, 35 impiegati, 33 operai.

### **Riclassificazioni anno precedente**

Nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 non sono state fatte riclassificazioni relativamente alle voci del bilancio dell'esercizio precedente.

### **Attività**

Con riferimento all'esercizio in chiusura di seguito riportiamo i commenti alle principali voci delle Attività.

### **B) Immobilizzazioni**

Come indicato nella premessa alla presente Nota integrativa la società in seguito al contratto di affitto di ramo d'azienda, atto a rogito Dottor Massimo Paparo, Notaio in Trieste, rep. n. 108317 racc n. 16362, stipulato in data 5 Agosto 2011, ha affittato il ramo di azienda relativo alla divisione tubi della Sertubi Spa. In tale ramo d'azienda è incluso lo stabilimento produttivo di Trieste comprensivo degli immobili e dei relativi cespiti.

Eventuali investimenti operati dalla società in tale complesso produttivo sono stati classificati nelle voci altre immobilizzazioni immateriali se non scindibili dal bene

principale e sono stati ammortizzati per un periodo che risulta essere il minore tra quello di utilità futura delle spese sostenute e quello residuo del contratto di affitto. Laddove gli investimenti sono dotati di autonomia e sono scindibili dal bene condotto in affitto sono stati classificati nella rispettiva categoria delle immobilizzazioni materiali.

### I. Immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari a euro 41.454, le immobilizzazioni immateriali ammontano a euro 60.648. Le immobilizzazioni immateriali risultano quindi così formate:

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
60.648	78.430	(17.782)

Si riporta di seguito tabella di dettaglio delle immobilizzazioni immateriali:

Descrizione Costi	Costo Storico 31/12/16	Incremento esercizio	Amm.to cumulato pregresso	Amm.to Esercizio	valore residuo 31/12/17
Spese di costituzione	2.659	0	(2.659)	0	(0)
Costi aumento capitale sociale	11.272	0	(11.272)	0	(0)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	43.795	10.867	(36.404)	(5.757)	12.502
Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	5.052	6.100	(2.892)	(1.760)	6.500
Immobilizzazioni in corso e accenti	0	0	0	0	0
Altre	754.799	6.705	(685.920)	(33.938)	41.645
<b>Totale</b>	<b>817.578</b>	<b>23.672</b>	<b>(739.147)</b>	<b>(41.454)</b>	<b>60.648</b>

Si riportano di seguito i commenti circa le movimentazioni più significative dell'esercizio.

**Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno**

L'incremento principale della voce è relativo all'aggiornamento del software applicativo contabile.

**Concessioni, licenze, marchi e diritti similari**

L'incremento principale della voce è relativo alla ricerca brevettuale internazionale del giunto antisfilamento

**Altre immobilizzazioni immateriali**

Gli incrementi sono relativi principalmente alla seguente voce:

- Ristrutturazione portineria principale ingresso stabilimento 6.705 Euro (beni di terzi).

**II. Immobilizzazioni materiali**

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
222.092	243.395	(21.303)

Si riporta di seguito tabelle di dettaglio delle immobilizzazioni materiali e i commenti circa le movimentazioni più significative dell'esercizio.

Descrizione costi	Valore netto 31/12/17	Valore netto 31/12/16	Variazione
Terreni e fabbricati	0	0	0
Impianti e macchinario	149.839	136.857	12.982
Attrezzature industriali e commerciali	50.617	78.157	(27.540)
Altri beni	21.636	28.381	(6.745)
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>222.092</b>	<b>243.395</b>	<b>(21.303)</b>

**Impianti e macchinario**

Descrizione	Costo storico al 31/12/16	Incrementi esercizio	Giroconti	Decr. esercizio	Amm.to cumulato al 31/12/16	Amm.to esercizio	Decr. fondi amm.to	Valore residuo al 31/12/17
Impianti generici e specifici	187.812	33.435	0	0	(50.955)	(20.453)	0	149.839
<b>TOTALE</b>	<b>187.812</b>	<b>33.435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(50.955)</b>	<b>(20.453)</b>	<b>0</b>	<b>149.839</b>

L'incremento nella voce, pari a Euro 33.435 è relativo alla costruzione di una piattaforma logistica per lo scarico carico della merce presso lo Stabilimento produttivo di Trieste.

**Attrezzature industriali e commerciali**

Descrizione	Costo storico al 31/12/16	Incrementi di periodo	Decr. di periodo	Amm.to cumulato al 31/12/16	Amm.to di periodo	Decr. fondi amm.to	Valore residuo al 31/12/17
Stampi di produzione	122.272	0	0	(69.885)	(17.866)	0	34.521
Attrezz. Varia e minuta	72.445	1.900	0	(46.675)	(11.574)	0	16.096
<b>TOTALE</b>	<b>194.717</b>	<b>1.900</b>	<b>0</b>	<b>(116.560)</b>	<b>(29.440)</b>	<b>0</b>	<b>50.617</b>

L'incremento della voce attrezzatura "Varia e minuta" è da ascrivere all'acquisto di una nuova idropulitrice industriale.

Nel periodo di riferimento non sono state effettuate alienazioni di cespiti.

**Altri beni**

Descrizione	Costo storico al 31/12/16	Incrementi esercizio	Decr. esercizio	Amm.to cumulato al 31/12/16	Amm.to esercizio	Decr. fondi amm.to	Valore residuo al 31/12/17
Macchine elettroniche Uff.	105.953	3.497	0	(85.661)	(11.566)	0	12.223
Telefonia mobile	23.602	5.052	0	(18.853)	(2.857)	0	6.944
Mobili arredi uffici	7.261	0	0	(3.921)	(871)	0	2.469
<b>Totali</b>	<b>136.817</b>	<b>8.549</b>	<b>0</b>	<b>(108.436)</b>	<b>(15.294)</b>	<b>0</b>	<b>21.636</b>

L'incremento di 3.497 Euro è relativo all'acquisto di una nuova rackstation Sinology.

L'incremento di 5.052 Euro è relativo all'acquisto di nuove apparecchiature di telefonia mobile.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Nel corso dell'esercizio non si segnalano immobilizzazioni in corso e acconti.

### **Beni in leasing**

Come rilevato nei criteri di valutazione, il criterio adottato nella contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria è conforme alla prassi civilistica e alla normativa fiscale vigenti in Italia e prevede l'addebito a Conto Economico dei canoni di locazione secondo il principio di competenza temporale (cd. "metodo patrimoniale").

Come già indicato nei criteri di valutazione il cd. "metodo finanziario" di contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria prevede, in luogo dell'imputazione a conto economico dei canoni di locazione secondo competenza, l'iscrizione nell'attivo del bene acquisito in leasing al momento della stipula del contratto, il computo di relativi ammortamenti e l'iscrizione a conto economico di questi ultimi e degli oneri finanziari impliciti nelle rate di leasing, nonché l'esposizione di un debito finanziario verso la società di leasing nel passivo dello stato patrimoniale.

Non si rende necessario riportare di seguito gli effetti della contabilizzazione del contratto di leasing stipulato dalla Società secondo il metodo finanziario anziché quello patrimoniale in quanto il valore del suddetto contratto non è di importo rilevante. Per l'informativa relativa al contratto di leasing in parola si rimanda al commento dei conti d'ordine.

### **III. Immobilizzazioni finanziarie**

La società detiene al 31.12.2017 Immobilizzazioni Finanziarie per complessivi euro 79.977. La variazione nell'esercizio risulta essere la seguente:

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
79.977	33.369	46.608

Sono costituiti principalmente da depositi cauzionali versati dalla Società per partecipazioni a Tender esteri per Euro 22.000, da deposito cauzionale a garanzia L/C per Euro 38.000, da depositi cauzionali per autovetture a noleggio per 10.379 Euro e, per la parte rimanente, da depositi cauzionali per appartamenti ad uso foresteria.

Non rileviamo significative variazioni intervenute nell'esercizio.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino, valutate secondo il metodo del costo medio ponderato, ammontano al 31.12.2017 ad euro 20.156.989 in diminuzione di euro 555.355 rispetto l'esercizio precedente.

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
20.156.989	20.712.344	(555.355)

Le giacenze di magazzino risultano essere così composte:

Descrizione	Valore 31/12/17	Valore 31/12/16	Delta
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.089.012	6.232.282	(143.270)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.957.451	2.088.052	869.399
Prodotti finiti e merci	11.110.526	12.392.010	(1.281.484)
Cespiti da alienare	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>20.156.989</b>	<b>20.712.344</b>	<b>(555.355)</b>

La voce prodotti finiti e merci è composta prevalentemente da tubi di ghisa e raccordi ed accessori per gli stessi. La variazione in diminuzione è attribuibile ad

una maggior attenzione e valutazione degli acquisti di prodotto finito e semilavorato al fine di diminuire le stock a magazzino.

Si ricorda che in data 05 Agosto 2011 la Società ha sottoscritto un contratto di affitto avente oggetto il ramo d'azienda di produzione e commercializzazione di tubi in ghisa sferoidale.

Il richiamato contratto di affitto ricomprende nel complesso aziendale condotto in locazione anche parte dei materiali contenuti nei magazzini del ramo d'azienda di cui materie prime e materiali di consumo reintegrate nell'ambito dell'processo produttivo essendo beni fungibili.

Parte dei suddetti materiali è stata iscritta nella voce "Materie prime sussidiarie e di consumo". Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva, per tali materiali, beni fungibili, la scelta di rappresentazione contabile della Società è stata quella di iscrivere tali valori nelle rimanenze e come contropartita l'iscrizione del relativo debito nei confronti della Sertubi S.p.A. nella voce "Debiti verso altri oltre l'anno" come meglio specificato nel commento della voce relativa.

## II Crediti

I crediti iscritti nell'attivo circolante al 31.12.2017 risultano essere pari a euro 6.552.738, in diminuzione rispetto l'esercizio precedente per euro 498.273.

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
6.552.738	7.051.011	(498.273)

Il saldo è così suddiviso secondo la diversa natura e scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Crediti verso clienti	4.765.564	699.616	0	5.465.180
Verso controllanti	11.850	0	0	11.850
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0
Crediti tributari	89.340	0	0	89.340
Imposte anticipate	0	340.560	0	340.560
Crediti verso altri	645.808	0	0	645.808
<b>Totale</b>	<b>5.512.562</b>	<b>1.040.176</b>	<b>0</b>	<b>6.552.738</b>

Il saldo è così suddiviso secondo l'area geografica:

Descrizione	Italia	CEE	Extra CEE	Totale
Crediti verso clienti	4.208.569	556.995	699.616	5.465.180
Verso controllanti	0	0	11.850	11.850
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0
Crediti tributari	89.340	0	0	114.334
Imposte anticipate	340.560	0	0	340.560
Crediti verso altri	645.808	0	0	620.814
<b>Totale</b>	<b>5.284.277</b>	<b>556.995</b>	<b>711.466</b>	<b>6.552.738</b>

### Crediti verso clienti

La voce al 31.12.2017 è pari a euro 5.465.180 e risulta essere sostanzialmente in linea rispetto il dato dell'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Crediti verso clienti lordi	6.461.962	6.507.843	(45.881)
Fondo svalutazione crediti	(996.782)	(965.300)	(31.482)
<b>Totale</b>	<b>5.465.180</b>	<b>5.542.543</b>	<b>(77.363)</b>

La Società, pur disponendo di una copertura assicurativa su parte dei crediti commerciali, a tutela del potenziale rischio di insolvenza della parte di crediti non coperta dall'assicurazione, ha prudenzialmente effettuato nell'esercizio in esame un accantonamento al fondo svalutazione crediti clienti.

Viene di seguito riportata la movimentazione del Fondo Svalutazione crediti intercorsa nell'esercizio.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>965.300</b>	<b>992.062</b>
Accantonamenti	31.482	94.060
Utilizzi	0	(120.822)
<b>saldo esercizio</b>	<b>996.782</b>	<b>965.300</b>

Il predetto accantonamento al fondo svalutazione crediti non ha avuto riconoscimento fiscale.

#### **Crediti verso imprese collegate**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano crediti verso imprese collegate

#### **Crediti verso controllanti**

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti crediti pari a euro 11.850 verso controllanti, in riduzione rispetto il valore presente in bilancio al 31.12.2016 pari a euro 29.001.

#### **Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti**

Al 31.12.2017 non risultano crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, il valore del precedente esercizio ammontava a a euro 80.406.

#### **Crediti Tributarî**

Alla data del presente bilancio i crediti tributari ammontano a 89.340 Euro e sono così composti:

Il credito verso l'Erario per ricerca e sviluppo si riferisce alle previsioni di cui al D.L. n. 145/2013, convertito, con modificazioni, nella Legge n. 9/2014 così come modificato dall'art. 1, comma 35, della L. 23 dicembre 2014, n. 190 (Legge di stabilità 2015) che ha statuito un credito d'imposta a favore delle imprese che investono in attività di ricerca e sviluppo. Si rimanda alla Relazione sulla gestione degli amministratori per un maggior dettaglio di quanto in parola.

A fine esercizio è presente un saldo a credito verso Inail pari a euro 8.927.

### **Imposte Anticipate**

Alla data del bilancio le imposte anticipate ammontano a 340.560 Euro e sono così composte

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Imposte anticipate	340.560	640.560	(300.000)
<b>Totale</b>	<b>340.560</b>	<b>640.560</b>	<b>(300.000)</b>

Le imposte anticipate e differite sono iscritte nel rispetto dei principi di correttezza, competenza e prudenza e in linea con il disposto del Principio Contabile Nazionale OIC n. 25 che prevede sul tema, in particolare, che lo stanziamento delle imposte anticipate avvenga nel solo caso in cui esista la ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili che diano la possibilità di recuperare l'intero importo delle imposte anticipate iscritte.

### **Crediti verso altri**

I crediti verso altri sono così composti:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Dipendenti per anticipi	5.615	8.713	(3.098)
Ridassifica fornitori	60.071	8.405	51.666
Crediti v/assicurazioni	0	0	0
Crediti v/INPS contributo mobilità	19.123	19.123	0
Crediti v/E.E. AEEG 14/2014-Accisa-A.D.Tax	43.051	43.051	0
Crediti v/Duferco Sertubi	0	7.111	(7.111)
Crediti v/Posta Affrancatrice	741	836	(95)
Credito/Debito V/DOGANIE	24.994	0	24.994
Credito/Debito V/INAIL	0	0	0
Personale C/ANTICIPI GIC	31.602	31.602	0
CRED/DEB.-DOGANIE RIMB. DAZIO 3,2%	16.715	16.715	0
DEPOSITI CAUZIONALI: A.D.TPA DOGANA	240.000	104.800	135.200
DEPOSITI CAUZIONALI: A.D. DOGANA	203.895	346.280	(142.385)
DEPOSITI CAUZIONALI: A.D. SLOVENIA	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>645.808</b>	<b>586.638</b>	<b>59.170</b>

Il credito indicato alla Voce “personale c/anticipi CIG” è relativo alle anticipazioni effettuate da parte della Società per conto dell’INPS.

#### IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a fine esercizio a euro 1.024.204 e comprendono principalmente c/c attivi per euro 1.022.666 e denaro e altri valori in cassa per euro 1.538.

La variazione rispetto all’esercizio precedente è la seguente:

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
1.024.204	1.397.959	(373.755)

La voce al suo interno è così composta:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Depositi bancari e postali	1.022.666	1.395.236	(372.570)
Denaro e altri valori in cassa	1.538	2.723	(1.185)
<b>Totale</b>	<b>1.024.204</b>	<b>1.397.959</b>	<b>(373.755)</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori e denaro in cassa alla data di chiusura dell'esercizio. Si ricorda la presenza di due conti correnti in dollari convertiti in euro al cambio puntuale del 31.12.2017.

#### D) Ratei e risconti attivi

La voce ratei e risconti attivi, pari a euro 91.913, risulta essere sostanzialmente in linea con il valore presente lo scorso esercizio.

31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
91.913	90.876	1.037

All'interno della voce sono presenti proventi e oneri la cui manifestazione numeraria e/o documentale è anticipata o posticipata rispetto alla competenza economica; 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.

La voce ratei e risconti attivi è costituita dal seguente dettaglio:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	91.913	90.876	1.037
<b>Totale</b>	<b>91.913</b>	<b>90.876</b>	<b>1.037</b>

La composizione della voce "Risconti attivi" è così dettagliata:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Canone Affitto Ramo d'azienda	60.096	0	0	60.096
Assicurazioni	5.406	0	0	5.406
Fidejussioni	6.486	3.308	0	9.794
Servizi	16.138	479	0	16.617
<b>Totale</b>	<b>88.126</b>	<b>3.787</b>	<b>0</b>	<b>91.913</b>

## Passività

Con riferimento all'esercizio in chiusura di seguito riportiamo i commenti alle principali voci del Patrimonio Netto e delle Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo 31/12/2017	Saldo 31/12/2016	Variazioni
1.145.802	683.693	462.109

Viene di seguito riportato il prospetto di movimentazione relativo alle voci del patrimonio netto dell'ultimo esercizio.:

Voci	Capitale sociale	Riserva Sovrapp. Azioni	Altre riserve (arr.ti Euro)	Altre riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
Situazione al 31/12/16	1.100.000	0	-1	3.096.194	0	-3.512.499	683.693
Destinazione Risultato d'esercizio	0	0	0	0	-3.512.499	3.512.499	0
<b>Altre variazioni:</b>							
- aumento Capitale Sociale	0	0	0	0	0	0	0
- riduzione Capitale Sociale per copertura perdite	0	0	0	0	0	0	0
- utilizzo riserve a copertura perdite	0	0	0	-3.096.194	3.096.194	0	0
- arrotondamenti Euro	0	0	1	0	0	0	0
- Riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0	0	0	0	0
- Altre riserve	0	0	0	5.400.000	0	0	5.400.000
Risultato dell'esercizio al 31/12/17	0	0	0	0	0	-4.937.891	-4.937.891
Situazione al 31/12/17	1.100.000	0	0	5.400.000	-416.305	-4.937.891	1.145.802

Il socio in data 08 febbraio 2017 ha effettuato un versamento in conto capitale pari ad euro 1.400.000 ed in data 06 giugno 2017 un' ulteriore versamento in conto capitale pari ad euro 1.000.000 questo al fine di dotare la Società di adeguate risorse patrimoniali e finanziarie.

Si rileva che il Socio Unico in data 16 ottobre 2017 e 14 dicembre 2017 ha confermato l'intenzione di rinunciare in modo definitivo ed irrevocabile al rimborso di parte del finanziamento fruttifero effettuato a favore della detta partecipata e precisamente per un importo pari ad Euro 3.000.000,00 (tremilioni00), nella prospettiva di un rafforzamento patrimoniale della partecipata medesima.

Il prospetto esposto di seguito descrive analiticamente le voci di Patrimonio Netto, con specificazione della loro origine, della possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Voci di patrimonio netto	Importo	Origine	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	1.100.000			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	Capitale	A; B;	
Altre riserve - arrotondamenti in Euro	-2	Utili	A; B;	
Altre riserve - versamento in conto capitale	4.983.695	Capitale	A;	
Utili / (Perdite) a nuovo	0			
Utile / Perdita dell'esercizio	(4.937.891)			
<b>Totale</b>	<b>1.145.802</b>			

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

Il patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio 2017 è pari a Euro 1.145.801. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è composto da n. 1.100.000 azioni ordinarie dal valore nominale di 1 Euro, per un valore nominale complessivo di Euro 1.100.000.

#### B) Fondi per rischi e oneri

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
393.232	404.297	(11.065)

*Mamish Kumar*

Il fondo per rischi ed oneri risulta così composto:

Descrizione	Saldo 31/12/17	31/12/2016	Variazioni
Indennità suppletiva di clientela degli agenti	24.051	18.176	5.875
Fondo rischi impegni contrattuali	369.181	300.000	69.181
Fondo Antidumping Slovenia	0	0	0
Fondo Antidumping Italia	0	86.121	(86.121)
<b>Totale</b>	<b>393.232</b>	<b>404.297</b>	<b>(11.065)</b>

Si riporta di seguito la movimentazione intercorsa nell'esercizio per ogni singola voce:

*Indennità suppletiva di clientela*

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>18.176</b>	<b>15.732</b>
Accantonamenti	5.875	2.444
Utilizzi	0	0
<b>saldo esercizio</b>	<b>24.051</b>	<b>18.176</b>

*Fondi rischi per oneri e impegni contrattuali*

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
Accantonamenti	69.181	0
Utilizzi	0	0
<b>saldo esercizio</b>	<b>369.181</b>	<b>300.000</b>

Il fondo in esame è costituito in gran parte da accantonamenti effettuati nell'esercizio 2012 per fronteggiare il potenziale rischio di risarcimento danni a clienti della Società in conseguenza di inadempimento contrattuale dovuto alle agitazioni sindacali e conseguenti ritardi di consegna.

*Fondo ristrutturazione aziendale*

Nel corso dell'esercizio in commento, non sono state registrate movimentazioni del Fondo ristrutturazione aziendale.

*Fondo Antidumping*

Descrizione	
Saldo esercizio precedente	86.121
Utilizzo Fondo Antidumping	-86.121
Accantonamento Fondo Antidumping	0
Saldo esercizio	0

In merito all'azione Antidumping adottata dalla Comunità Europea in relazione all'importazione di tubi finiti e semilavorati provenienti dall'India la Società ha accantonato e in seguito utilizzato i due specifici fondi in base al paese di importazione al fine di determinare il valore del dazio nel periodo di competenza.

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

La società, costituitasi dopo il 2006 e con più di 50 dipendenti, ai sensi del d.l.g.s. n. 252/2005 non trattiene gli accantonamenti al fondo TFR in azienda, bensì questi vengono versati con cadenza mensile al fondo tesoreria. Per tale motivo non sono presenti in azienda debiti per TFR alle chiusure d'esercizio.

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variations
0	0	0

Riepiloghiamo la movimentazione del fondo avvenuta nell'esercizio:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Debito iniziale	0	0	0
Accantonamenti	177.007	181.001	(3.994)
Pagamenti e anticipi TFR	0	0	0
Utilizzi TFR per versamenti a fondi esterni	(177.007)	(181.001)	3.994
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Riportiamo di seguito la movimentazione del personale avvenuta nel corso dell'esercizio:

Organico	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Dirigenti	2	2	0
Impiegati	35	37	(2)
Operai	33	34	(1)
<b>Totale</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>(3)</b>

Il Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2017 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti e del fondo versato presso la tesoreria INPS ovvero presso altre forme pensionistiche complementari in applicazione di quanto previsto dal decreto legislativo n. 252/2005 in tema di destinazione del TFR.

Si rileva che in seguito al contratto di affitto con la Sertubi S.p.A, sopra citato, la Società ha assunto tutti i dipendenti mediante passaggio diretto in forze al ramo di azienda affittato.

Il contratto di affitto esclude l'accollo da parte della Società di crediti/debiti inclusi quelli sorti in dipendenza del rapporto di lavoro. Pertanto il debito per TFR maturato dai dipendenti sino al 05 Agosto 2011 sono rimasti a carico della Dufenco Sertubi S.p.A.

## D) Debiti

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
26.649.527	28.519.358	(1.869.831)

I debiti sono valutati al loro valore nominale. Si precisa che il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto i relativi effetti siano considerabili irrilevanti.

La scadenza dei debiti è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti v/soci per finanziamenti	7.065.715	0	0	7.065.715
Debiti verso altri finanziatori	5.119.410	0	0	5.119.410
Debiti verso banche	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	1.299.897	0	0	1.299.897
Debiti verso imprese controllanti	2.425.384	0	0	2.425.384
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.748.675	452.096	0	3.200.771
Debiti tributari	204.630	0	0	204.630
Debiti verso istituti previdenziali e assistenziali	121.895	0	0	121.895
Acconti	344.205	0	0	344.205
Altri debiti	376.036	6.491.584	0	6.867.620
<b>Totale</b>	<b>19.705.847</b>	<b>6.943.680</b>	<b>0</b>	<b>26.649.527</b>

Il saldo è così suddiviso secondo l'area geografica:

Descrizione	Italia	CEE	Extra CEE	Totale
Debiti v/soci per finanziamenti	0	0	7.065.715	7.065.715
Debiti verso altri finanziatori	0	0	5.119.410	5.119.410
Debiti verso banche	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	1.027.050	207.319	5.691.683	6.926.052
Debiti tributari	204.630	0	0	204.630
Acconti	33.775	0	310.430	344.205
Debiti verso istituti previdenziali e assistenziali	121.895	0	0	121.895
Altri debiti	6.867.620	0	0	6.867.620
<b>Totale</b>	<b>8.254.970</b>	<b>207.319</b>	<b>18.187.237</b>	<b>26.649.527</b>

### Debiti verso soci finanziatori

I debiti verso altri per finanziatori sono composti da:

- finanziamento erogato dal Socio Ralael Holdings

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ralael Holdings c/finanziamento	5.917.000	3.500.000	2.417.000
Ralael Holdings interessi maturati non liquidati	1.148.715	694.200	454.515
<b>Totale</b>	<b>7.065.715</b>	<b>4.194.200</b>	<b>2.871.515</b>

Si rileva che il Socio Unico in data 16 ottobre 2017 e 14 dicembre 2017 ha confermato l'intenzione di rinunciare in modo definitivo ed irrevocabile al rimborso di parte del finanziamento fruttifero effettuato a favore della detta partecipata e precisamente per un importo pari ad Euro 3.000.000,00 (tremilioni00), nella prospettiva di un rafforzamento patrimoniale della partecipata medesima. La diminuzione della voce in commento è strettamente connessa a tale rinuncia. La rinuncia del socio al finanziamento è stata convertita in futuro aumento di capitale sociale al fine di coprire la perdita dell'esercizio 2017. Segnaliamo inoltre che la società si è avvalsa di non applicare il metodo del costo ammortizzato per la valorizzazione del finanziamento presente.

**Debiti verso altri finanziatori**

I debiti verso altri per finanziatori sono composti da:

- finanziamento erogato dalla società Jindal Saw FZE

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Jindal Saw FZE c/finanziamento	5.000.000	5.000.000	0
Jindal Saw FZE interessi maturati non liquidati	119.410	28.889	90.521
<b>Totale</b>	<b>5.119.410</b>	<b>5.028.889</b>	<b>90.521</b>

**Debiti verso banche**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano debiti verso banche per finanziamenti.

**Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori, pari a 1.299.897 Euro, risultano diminuiti rispetto al precedente esercizio 1.948.149 Euro.

**Debiti verso imprese controllanti**

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti debiti verso controllanti "indirette" pari a 2.425.384 in diminuzione di euro 1.907.890 rispetto il dato al 31.12.2016. Il motivo principale è individuabile da una ottimizzazione negli acquisti intercompany.

**Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti**

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti debiti verso imprese appartenenti al gruppo pari a 3.200.771 in considerevole diminuzione rispetto il valore presente in bilancio al 31.12.2016 (euro 5.630.352). Tale decremento è da ricondurre alla volontà di abbassare notevolmente lo stock a magazzino.

Società consociata	2017	2016	Variazioni
JINDAL SAW GULF LLC	3.200.638	5.630.352	(2.429.714)
JINDAL SAW FITTINGS	133	0	133
<b>Totale</b>	<b>3.200.771</b>	<b>5.630.352</b>	<b>(2.429.581)</b>

**Debiti tributari**

Il saldo dei debiti tributari è riferibile principalmente a debiti IRPEF da versare per conto dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

La voce comprende i contributi sociali a carico dei lavoratori ed a carico dell'azienda da versare agli enti di previdenza, principalmente relativi alle retribuzioni di dicembre nonché gli oneri sociali conteggiati sulle competenze differite maturate ma non liquidate alla data del presente bilancio a favore del personale dipendente. Il saldo risulta essere pressoché invariato rispetto l'esercizio precedente.

**Debiti verso altri**

Gli altri debiti pari a 6.867.620 Euro sono suddivisi per scadenza temporale nel seguente modo:

- Euro 376.036 entro dodici mesi e sono costituiti principalmente da debiti verso il personale per retribuzioni e competenze differite (tredicesima, ferie maturate e non godute) ed interessi maturati a fronte di prestiti fruttiferi
- Euro 6.491.584 oltre 12 mesi e sono costituiti da debiti verso Sertubi S.p.A. relativo ai beni fungibili dell'azienda affittata (*Plant spare parts*). In dipendenza del contratto di affitto del ramo di azienda stipulato con la Sertubi S.p.A. la Società ha affittato anche parte dei beni presenti nei primi depositi della Sertubi comprendenti materiali di consumo e pezzi di ricambio (cd. *Spare parts*). Per tali beni la scelta della rappresentazione contabile effettuata dalla Società prevede l'iscrizione nelle rimanenze nell'attivo, al cui commento della voce si rinvia, e l'iscrizione del relativo debito tra le voci del Passivo. Allo scadere del contratto di affitto verrà effettuato un inventario e sarà valutato se restituire in tutto o in parte i beni fungibili la cui regolazione avverrà per pari importo mediante versamenti di cassa.

**E) Ratei e risconti**

31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
0	36	(36)

Il saldo è così composto:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ratei passivi	0	36	(36)
Risconti passivi	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>(36)</b>

## Conto economico

Con riferimento all'esercizio in chiusura di seguito riportiamo i commenti alle principali voci del Conto Economico

### A) Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta a euro 11.690.418 in diminuzione per 13.634.975 euro rispetto al dato dello scorso esercizio.

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
11.690.418	25.325.393	(13.634.975)

Il valore della produzione è così composto:

Descrizione	Saldo 31/12/17	31/12/2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.521.512	22.798.845	(10.277.333)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	(859.971)	2.290.969	(3.150.940)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
Altri ricavi e proventi	28.877	235.579	(206.702)
<b>Totale</b>	<b>11.690.418</b>	<b>25.325.393</b>	<b>(13.634.975)</b>

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi. Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce Λ5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica e ammontano a euro 19.830. Si specifica che i ricavi delle vendite e delle prestazioni includono anche ricavi conseguiti verso società consociate a normali condizioni di mercato di seguito dettagliati:

Società consociata	Importo
JINDAL SAW LIMITED	11.850
JINDAL SAW GULF	7.980
<b>Totale</b>	<b>19.830</b>

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

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione e il giudizio sui risultati economici. In ogni caso i ricavi traggono origine quasi esclusivamente dalle vendite di tubi in ghisa, raccordi con marchio Jindal

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Descrizione	Italia	CEE	Extra CEE	Totale
Ricavi di vendita	8.747.737	2.783.265	990.510	12.521.512
<b>Totale</b>	<b>8.747.737</b>	<b>2.783.265</b>	<b>990.510</b>	<b>12.521.512</b>

Per ulteriori informazioni in merito le variazioni di volume d'affari rispetto all'esercizio precedente, si rinvia a quanto rilevato nella Relazione sulla Gestione

## B) Costi della produzione

Il costi della produzione ammontano a euro 15.644.492 in diminuzione per 12.455.720 euro rispetto al dato dello scorso esercizio.

31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
15.644.492	28.100.212	(12.455.720)

Tali voci sono imputate per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Il dettaglio dei costi di produzione è il seguente:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7.300.443	17.830.777	(10.530.334)
Servizi	3.771.854	5.071.670	(1.299.816)
Godimento di beni di terzi	959.368	939.828	19.540
Costo del personale	3.675.324	3.879.288	(203.964)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	41.454	44.790	(3.336)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	65.188	76.454	(11.266)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
Svalutazione dei crediti compresi attivo circolante	31.482	93.314	(61.832)
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(304.616)	132.465	(437.081)
Accantonamento per rischi	73.006	0	73.006
Oneri diversi di gestione	30.989	31.626	(637)
<b>Totale</b>	<b>15.644.492</b>	<b>28.100.212</b>	<b>(12.455.720)</b>

Si segnala altresì che i costi sopra indicati includono anche l'addebito di costi per acquisti di tubi, semilavorati, servizi sostenuti a normali condizioni di mercato nei confronti di società del gruppo e di seguito dettagliati:

Società	COSTI		
	Per acquisto prodotti	per servizi	TOTALE
Jindal Saw Limited	2.546.635	21.500	2.568.135
Jindal Saw Gulf	3.070.572	237.447	3.308.020
Jindal Saw Fittings	133	0	133
<b>Totale</b>	<b>5.617.341</b>	<b>258.947</b>	<b>5.876.288</b>

### C) Proventi e oneri finanziari

I proventi e oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio e presentano un saldo negativo di euro 683.817.

31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
(683.817)	(437.680)	(246.137)

I saldi sono così dettagliati:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Proventi da partecipazione	0	0	0
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	0	0
Proventi diversi dai precedenti	9.825	5.686	4.139
Interessi e oneri finanziari da controllate, collegate, controllanti	0	0	0
Interessi da altri	(634.794)	(469.786)	(165.008)
Utile e perdite su cambi	(58.848)	26.420	(85.268)
<b>Totale</b>	<b>(683.817)</b>	<b>(437.680)</b>	<b>(246.137)</b>

#### Proventi finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio degli altri proventi finanziari:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Da partecipazione in imprese controllate	0	0	0
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0	0
Proventi diversi dai precedenti	9.749	4.668	5.081
Interessi bancari e postali	76	1.018	(942)
<b>Totale</b>	<b>9.825</b>	<b>5.686</b>	<b>4.139</b>

### Oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi bancari	0	0	0	3.967	3.967
Interessi Rate Swap	0	0	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari	454.515	0	165.563	10.749	630.827
<b>Totale</b>	<b>454.515</b>	<b>0</b>	<b>165.563</b>	<b>14.716</b>	<b>634.794</b>

Nella voce "altri interessi e oneri finanziari" sono ricompresi 165.563 Euro di interessi passivi relativi al finanziamento dalla consociata Jindal Saw HLD FZE.

Nella medesima voce sono anche ricompresi 454.515 Euro relativi agli interessi passivi riconosciuti al socio unico Ralael per il prestito fruttifero in essere.

Si precisa che le richiamate operazioni sono state effettuate a valori di mercato.

### D) Rettifica di valore di attività finanziarie

Non sono state effettuate rettifiche di attività finanziarie

### Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo 31/12/17	Saldo 31/12/16	Variazioni
300.000	640.560	(340.560)

La voce imposte risulta così dettagliata:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
IRES	0	0	0
IRAP	0	0	0
Imposte differite passive a conto economico	0	0	0
Imposte differite attive a conto economico	300.000	640.560	(340.560)
<b>Totale</b>	<b>300.000</b>	<b>640.560</b>	<b>(340.560)</b>

### Imposte dirette

Non si rilevano imposte IRES e IRAP correnti di periodo.

Viene di seguito riportata la riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio:

<b>IRES - Aliquota 24,00%</b>	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>
Risultato netto da bilancio	<b>(4.937.891)</b>	0
Imposte dell'esercizio	300.000	0
Variazioni in aumento	985.542	
Variazioni in diminuzione	0	
<b>Reddito fiscale imponibile</b>	<b>(3.952.349)</b>	<b>0</b>
Utilizzo perdite fiscali pregresse	0	0
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>(3.952.349)</b>	<b>0</b>

<b>IRAP - Aliquota 3,90%</b>	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>
Differenza tra valori e costi della produzione	(3.954.074)	0
Costo del personale non deducibile	3.675.324	
Accantonamenti non deducibili	73.006	
Variazioni in aumento	0	
Variazioni in diminuzione e deduzioni	(3.650.000)	
Reversal ammortamenti integrativi e anticipati	0	0
<b>Base imponibile IRAP</b>	<b>(3.855.744)</b>	<b>0</b>

### Fiscalità differita

Nel corso dell'esercizio si è ritenuto di mantenere alla rilevazione delle imposte anticipate attive, ai fini IRES, esclusivamente sulle perdite fiscali pregresse. Si precisa che stante la previsione normativa contenuta nella Legge di Stabilità 2016, in base alla quale a decorrere dall'esercizio successivo a quello in corso al 31/12/2016, l'aliquota d'imposta IRES è stabilita in misura pari al 24%, le

imposte anticipate attive sono state calcolate sulla base di tale ultima aliquota di imposta.

In particolare:

<b>Imposte anticipate attive IRES</b>	<b>Imponibile</b>	<b>Imposta</b>
Perdite fiscali pregresse	<b>1.419.000</b>	340.560
<b>Totale imposte anticipate attive</b>		<b>340.560</b>

## Altre informazioni

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

Con riferimento a quanto previsto dall'articolo 2427, comma 1, n. 13, del codice civile, si precisa quanto segue:

- Elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali:

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha registrato componenti positive di reddito eccezionali per un ammontare complessivo pari ad Euro 2.647.

- Elementi di costo di entità o incidenza eccezionali:

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha registrato componenti negative di reddito eccezionali per un ammontare complessivo pari ad Euro 89.581 connessi, in via principale, ad un reclamo da cliente.

### *Eventi successivi e fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*

In data 16 febbraio 2017 l'Agenzia delle Entrate, Direzione Provinciale di Trieste, Ufficio Controlli, ha intrapreso una verifica generale nei confronti della Società, con riferimento al periodo d'imposta 2014, in materia di Imposte Dirette, IVA e IRAP. La verifica fiscale in parola si è conclusa in data 31 marzo 2017 con emissione di un Processo Verbale di Constatazione (PVC) nel quale sono evidenziati, da parte dell'Agenzia delle Entrate, alcuni presunti rilievi di carattere formale e sostanziale. L'organo amministrativo, con il supporto dei consulenti della Società, sta valutando le azioni da intraprendere al riguardo. Per quanto riguarda lo sviluppo dei fatti accaduti durante l'anno 2017 in relazione al sequestro e dissequestro dei tubi marchiati "Made In" si fa riferimento a quanto ampiamente riportato nella Relazione sulla Gestione.

*Compensi amministratori e sindaci*

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale:

Qualifica	31/12/2017	31/12/2016
Amministratori	45.000	45.000
Collegio sindacale	30.597	31.580

Ai sensi dell'art. 2427, comma 16 bis), del Codice Civile si specifica che l'importo totale dei corrispettivi di competenza spettanti alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali, ivi incluse le attività di verifica nel corso dell'esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali, è pari a Euro 21.500 (oltre IVA).

*Azioni di godimento, prestiti obbligazionari*

La società non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili e titoli o altri valori simili.

**Conti d'ordine**

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Beni relativi all'affitto del ramo d'azienda	29.004.135	29.004.135	0
Beni di terzi presso la Società	296.652	296.652	0
Altri conti d'ordine	4.447	12.970	(8.523)
<b>Totale</b>	<b>29.305.235</b>	<b>29.313.758</b>	<b>(8.523)</b>

I beni relativi all'affitto del ramo di azienda si riferiscono alle immobilizzazioni tecniche e ai fabbricati di proprietà della Duferco Sertubi S.p.A., in utilizzo alla Società in dipendenza del contratto di affitto citato.

In particolare per quanto concerne i beni fungibili costituiti dal magazzino di materie prime, ricambi e conchiglie affittato essi sono stati rappresentati nell'attivo nella voce rimanenze e contestualmente si è provveduto a iscrivere un debito v/Duferco Sertubi classificato nella voce altri debiti.

I beni di terzi presso la Società sono costituiti da tubi ed accessori con particolare

giunto denominato STR di proprietà della Duferco Sertubi.

Dettaglio altri conti d'ordine	31/12/2017	31/12/2016
Canoni residui leasing e valore di riscatto	4.447	12.970
<b>Totale</b>	<b>4.447</b>	<b>12.970</b>

Nell'esercizio 2014 la società ha stipulato due nuovi contratti di leasing finanziario relativi a due autovetture per un valore di Euro 35.212 il cui valore contabile complessivo al netto dei teorici ammortamenti cumulati ammonta, al 31/12/2017, ad Euro 4.447.

In particolare si osserva che il contratto di leasing prevede il pagamento di un canone alla firma di Euro 3.521 in 47 rate mensili indicizzate di Euro 763 iniziali ed un riscatto pari ad Euro 352.


#### Proposta di destinazione del risultato di esercizio

Signor Azionista,

nell'invitarla ad approvare il bilancio come sottoposto, le proponiamo di coprire la perdita dell'esercizio pari ad Euro 4.937.891 mediante utilizzo delle riserve di patrimonio netto costituite da versamenti in conto futuro aumento capitale.

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

Trieste, 28/03/2018

  
 † Per il Consiglio di Amministrazione  
 Maneesh Kumar

# **Relazione Collegio Sindacale**

**JINDAL SAW ITALIA SPA**

**Socio unico Ralael Holdings Limited**

**Sede in Trieste – Via K. L. Von Bruck n. 32**

**Capitale sociale Euro 1.100.000,00 i.v.**

**Codice Fiscale e iscrizione Registro Imprese di Trieste n. 07104300962**

-----  
**Relazione del Collegio sindacale all'Assemblea del Socio unico ai sensi dell'art. 2429 comma 2  
del Codice civile sul Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017**  
-----

All'Assemblea del Socio Unico della Società Jindal Saw Italia SpA.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, di cui riferiamo con la presente relazione redatta ai sensi dell'art. 2429 Codice Civile.

Come noto la società ha attribuito alla Società di Revisione Ria Grant Thornton SpA l'incarico di Revisore Contabile di cui all'art. 2409-bis e seguenti del C.C. con la quale abbiamo avuto periodici scambi di informazioni. In tale contesto, abbiamo recepito i risultati delle verifiche periodiche sulla corretta tenuta della contabilità sociale. Abbiamo inoltre preso atto che nel corso dell'esercizio non sono stati conferiti alla società di revisione e/o società appartenenti alla sua "rete" incarichi per servizi diversi da quello della revisione legale dei conti.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che l'organo di amministrazione, come già nell'esercizio precedente, ha tenuto conto dell'obbligo di redazione della nota integrativa tramite l'utilizzo della cosiddetta "tassonomia XBRL" necessaria per standardizzare tale documento e renderlo disponibile al trattamento digitale, come richiesto dal Registro delle Imprese gestito dalla Camera di Commercio in esecuzione dell'art. 5 co.4, del D.P.C.M. n.304 del 10 dicembre 2008.

Il Collegio Sindacale ha pertanto verificato che le variazioni apportate alla forma di bilancio e alla nota integrativa non modificassero in alcun modo la sostanza del suo contenuto, né i raffronti con i valori dell'esercizio precedente essendo tali variazioni già adottate in tale esercizio.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore

rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa.

Inoltre l'Organo di Amministrazione ha predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 C.C. esponendo i fatti rilevanti che hanno caratterizzato l'attività dell'esercizio 2017.

Il Progetto di Bilancio è stato predisposto in conformità alle disposizioni del Codice Civile recependo quanto previsto dal Decreto Legislativo n.139/2015 del 18 agosto 2015 in attuazione della Direttiva n.2013/34/UE in materia di bilancio di esercizio e bilancio consolidato, integrati sulla base dei Principi Contabili nazionali pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità aggiornati in data 22 dicembre 2016.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il progetto di bilancio chiude con una perdita di Euro 4.937.891. I motivi della perdita sono ampiamente illustrati nella Relazione sulla Gestione al bilancio.

Al fine di dotare la società di adeguate risorse patrimoniali e finanziarie il socio unico in data 8 febbraio 2017 e 6 giugno 2017 ha effettuato due versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi euro 2.400.000.

Nel corso dell'esercizio 2017 il socio unico, con comunicazioni di data 16 ottobre 2017 e 14 dicembre 2017 ha dichiarato di rinunciare in modo definitivo ed irrevocabile al rimborso di parte del finanziamento fruttifero effettuato a favore della società per un importo pari ad euro 3.000.000 nella prospettiva di un rafforzamento patrimoniale della società partecipata.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 aprile 2018 ha approvato un nuovo piano strategico triennale 2018 – 2020 che prevede risultati economici in equilibrio nell'esercizio 2018 e positivi a partire dall'esercizio 2019.

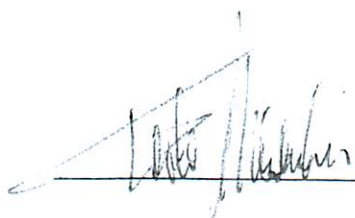
A sostegno del piano strategico l'azionista unico ha sottoscritto in data 23 marzo 2018 una lettera di sostegno patrimoniale e finanziario, confermando l'impegno alla copertura delle perdite che potrebbero manifestarsi nel corso dell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2018, anche al fine dell'adozione di eventuali provvedimenti previsti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile.

Considerando anche che la società di revisione ha emesso in data 18 maggio 2018 la sua relazione giudicando il bilancio di esercizio conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, Vi attestiamo il nostro accordo con la proposta formulataVi dagli Amministratori sia in ordine all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2017 sia per quanto riguarda la proposta di coprire la perdita di esercizio pari ad euro 4.937.891 mediante l'utilizzo delle riserve di patrimonio netto effettuate a titolo di versamenti in conto futuro aumento di capitale.

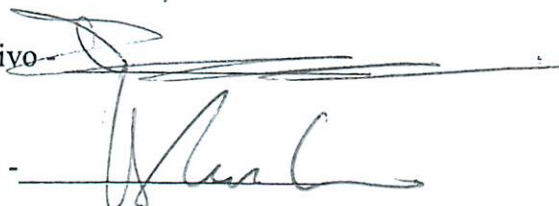
Trieste, 18 maggio 2018

Il Collegio sindacale

Dott. Paolo Marchesi - Presidente -



Dott. Piergiorgio Renier - Membro effettivo -



Dott. Marco Visentin - Membro effettivo -

