



# Glenalta S.p.A.

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**  
(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.  
29 marzo 2018



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

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

*Agli Azionisti della  
Glenalta S.p.A.*

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Glenalta S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), redatto in forma abbreviata secondo quanto disposto dall'art. 2435-bis del Codice Civile, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017 e dal conto economico 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 Glenalta S.p.A. al 31 dicembre 2017, del risultato economico 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 nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Glenalta S.p.A. 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 e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Glenalta S.p.A. 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 a 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 degli utilizzatori prese 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 e 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 a 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 un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a 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 a 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.

Milano, 29 marzo 2018

KPMG S.p.A.

Paola Maiorana  
Socio

**GLENALTA S.P.A.****Bilancio di esercizio al 31/12/2017**

Dati Anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	09935170960
Numero Rea	MILANO2122705
P.I.	09935170960
Capitale Sociale Euro	11.800.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	642000
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

**Bilancio al 31/12/2017****STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	
I - Immobilizzazioni immateriali	779.586
II - Immobilizzazioni materiali	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>779.586</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	
I - Rimanenze	0
II - Crediti	
Esigibili entro l'esercizio successivo	235.784
Totale crediti	235.784
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0
IV - Disponibilità liquide	99.154.675
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>99.390.459</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>17.115</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>100.187.160</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	
I - Capitale	11.800.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	88.200.000
III - Riserve di rivalutazione	0
IV - Riserva legale	0
V - Riserve statutarie	0
VI - Altre riserve	1
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	71.214
Perdita ripianata nell'esercizio	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>100.071.215</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>	
Esigibili entro l'esercizio successivo	115.945
<b>Totale debiti</b>	<b>115.945</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>100.187.160</b>

**CONTO ECONOMICO**

31/12/2017

**A) VALORE DELLA PRODUZIONE:**

## 5) Altri ricavi e proventi

Altri 1

Totale altri ricavi e proventi 1

**Totale valore della produzione 1****B) COSTI DELLA PRODUZIONE:**

6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci 128

7) per servizi 318.352

8) per godimento di beni di terzi 1.855

## 10) ammortamenti e svalutazioni:

a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni 233.044

a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali 233.044

Totale ammortamenti e svalutazioni 233.044

14) Oneri diversi di gestione 7.316

**Totale costi della produzione 560.695****Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) -560.694****C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:**

## 16) altri proventi finanziari:

## d) proventi diversi dai precedenti

altri 631.908

Totale proventi diversi dai precedenti 631.908

Totale altri proventi finanziari 631.908

**Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis) 631.908****D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:**

Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19) 0

**Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D) 71.214****20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate 0****21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO 71.214**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione,

Luca Fabio Giacometti




## **Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2017 redatta in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435 bis c.c.**

### **PREMESSA**

Il bilancio chiuso al 31/12/2017 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis, criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

Il bilancio del presente esercizio è stato redatto in forma abbreviata in conformità alle disposizioni di cui all'art. 2435-bis del Codice Civile, in quanto ricorrono i presupposti previsti dal comma 1 del predetto articolo. Conseguentemente, nella presente nota integrativa si forniscono le informazioni previste dal comma 1 dell'art. 2427 limitatamente alle voci specificate al comma 5 dell'art. 2435 bis del Codice Civile.

Inoltre, la presente nota integrativa riporta le informazioni richieste dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 c.c. e, pertanto, non si è provveduto a redigere la relazione sulla gestione ai sensi dell'art. 2435 - bis, comma 6 del Codice Civile.

Si evidenzia che non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma e 2423, quinto comma del Codice Civile.

Nella redazione del presente bilancio sono stati, altresì, osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

### **Attività svolte**

Glenalta S.p.A. è un veicolo societario contenente esclusivamente cassa (c.d. *blank check companies*), appositamente costituito con l'obiettivo di reperire le risorse finanziarie necessarie e funzionali a selezionare ed acquisire, in un orizzonte temporale di 24 mesi, una società operativa con la quale dar luogo ad una aggregazione (c.d. *business combination*). Tale tipologia di oggetto sociale implica pertanto che la situazione contabile di Glenalta S.p.A. permanga, salvo quanto precisato al successivo capoverso, strutturalmente caratterizzata da linearità e stabilità fino all'avverarsi della suddetta aggregazione.

Ai sensi dello Statuto, ai titolari di azioni ordinarie della Società è riconosciuto il diritto di recedere dalla Società e, nel contesto della relativa procedura di liquidazione delle azioni, vendere alla Società, che avrà il corrispondente obbligo di acquistare, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile ovvero utilizzando riserve disponibili ai sensi dell'articolo 2437-quater, quinto comma, del Codice Civile, tutte o parte delle Azioni Ordinarie detenute, per il periodo decorrente dal giorno successivo alla data in cui l'Assemblea ordinaria approva il bilancio relativo al primo esercizio sociale della Società, fino alla prima nel tempo fra le seguenti date: (i) il termine del 24° (ventiquattresimo) mese di calendario successivo alla Quotazione e (ii) la data di sottoscrizione di qualunque accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante che sia oggetto di comunicazione al mercato ai sensi della normativa applicabile e ai sensi dell'articolo 114 TUF (l'Opzione di Vendita).



**Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

A partire dal 17 luglio 2017, data di ammissione degli strumenti finanziari emessi dalla Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/M.A.C., sistema di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia"), gli Amministratori di Glenalta S.p.A. con cariche esecutive hanno formalmente avviato e proseguito l'attività di ricerca e selezione di una potenziale società operativa (c.d. target), creando un preciso perimetro entro il quale approfondire le più appropriate valutazioni per il raggiungimento dell'oggetto sociale.

**CRITERI DI REDAZIONE**

Conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio.

**CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

**Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati.

Tra le altre immobilizzazioni immateriali sono compresi oneri pluriennali di collocamento sul sistema di negoziazione AIM Italia e sono ammortizzati in un periodo di 24 mesi: dal 17 luglio 2017, data di avvio delle negoziazioni di azioni ordinarie e warrant della Società sul sistema di negoziazione AIM Italia, al 16 luglio 2019, data a cui, ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, è fissata la durata della Società.

**Crediti**

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

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

**Crediti tributari e per imposte anticipate**

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

**Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

**Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi / costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

**Debiti**

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione.

Ai sensi dell'OIC 19 par. 86 si precisa che nella valutazione dei debiti non è stato adottato il criterio del costo ammortizzato.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

**Costi e ricavi**

Sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

Si precisa che eventuali transazioni economiche e finanziarie con controparti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

**IMMOBILIZZAZIONI**

Le immobilizzazioni sono pari a € 779.586 .

La composizione e i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Immobilizzazion	Immobilizzazion	Immobilizzazion	Totale
-----------------	-----------------	-----------------	--------

	i immateriali	i materiali	i finanziarie	immobilizzazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	233.044	0		233.044
<b>Altre variazioni</b>	1.012.630	0	0	1.012.630
<b>Totale variazioni</b>	779.586	0	0	779.586
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	1.012.630	0	0	1.012.630
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	233.044	0		233.044
<b>Valore di bilancio</b>	779.586	0	0	779.586

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 779.586 .

#### Composizione della voce "Altri immobilizzazioni immateriali"

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" pari a € 779.586 è composta dagli Oneri Pluriennali di collocamento: tali costi sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati in un periodo di circa 24 mesi: dal 17 luglio 2017, data di avvio delle negoziazioni di azioni ordinarie e warrant della Società sul sistema di negoziazione AIM Italia, al 16 luglio 2019, data a cui, ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, è fissata la durata della Società.

### ATTIVO CIRCOLANTE

#### Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	0	235.784	235.784	235.784	0	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	0	235.784	235.784	235.784	0	0

I crediti evidenziati sono relativi a ritenute d'acconto per € 164.296 ed a IVA per € 71.488.

#### Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area

geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Totale	
		Italia
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	235.784	235.784
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	235.784	235.784

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 99.154.675 .

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari e postali</b>	0	99.154.675	99.154.675
<b>Totale disponibilità liquide</b>	0	99.154.675	99.154.675

I depositi bancari risultano prevalentemente essere costituiti da:

- A. Euro 40.619 su conto corrente ordinario infruttifero di interessi;
- B. Euro 646.455 su conto corrente ordinario fruttifero di un tasso di interesse lordo pari all'1,00%, utilizzati per coprire i costi gestionali ed i rimanenti costi relativi alla quotazione;
- C. Euro 30.000.000 presso un conto corrente vincolato fruttifero di un tasso di interesse lordo pari allo 0,70% per i primi 10.000.000 di Euro e pari allo 0,50% per la somma eccedente;
- D. Euro 68.000.000 depositati presso un conto corrente vincolato, fruttifero di un tasso di interesse lordo a scadenza pari all'1,80%.

Le somme di cui ai punti B., C. e D. sono amministrate tramite un contratto di gestione patrimoniale presso un intermediario finanziario.

Le somme di cui ai punti C. e D., al netto degli interessi attivi netti maturati (pari, rispettivamente, ad Euro 58.147 e ad Euro 409.453) e secondo quanto previsto dall'art.7.3 dello Statuto, sono utilizzabili esclusivamente: (i) ai fini dell'Operazione Rilevante; (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dall'articolo 8 dello Statuto; (iii) ai fini dei pagamenti dovuti ai soci che esercitino l'Opzione di Vendita di cui all' articolo 8 dello Statuto; (iv) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società; e (v) in ogni altro caso deliberato dall'Assemblea. In ogni caso l'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato è soggetto alla preventiva autorizzazione dell'Assemblea per le finalità sub (i), (ii) e (iv) e alla preventiva autorizzazione del Consiglio di Amministrazione per la finalità sub (iii).

**RATEI E RISCONTI ATTIVI**

I ratei e risconti attivi sono pari a € 17.115 .

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Risconti attivi</b>	0	17.115	17.115
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	0	17.115	17.115

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

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

**PATRIMONIO NETTO**

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 100.071.215 .

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce 'Altre riserve':

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
<b>Capitale</b>	0	0	0	0
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	0	0	0	0
<b>Altre riserve</b>				
<b>Varie altre riserve</b>	0	0	0	0
<b>Totale altre riserve</b>	0	0	0	0
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	0	0	0	0
<b>Totale Patrimonio netto</b>	0	0	0	0

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Capitale</b>	0	11.800.000		11.800.000
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	0	88.200.000		88.200.000
<b>Altre riserve</b>				
<b>Varie altre riserve</b>	0	1		1
<b>Totale altre riserve</b>	0	1		1
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	0	0	71.214	71.214
<b>Totale Patrimonio netto</b>	0	100.000.001	71.214	100.071.215

Il capitale sociale ammonta a Euro 11.800.000 ed è rappresentato da n. 10.000.000 azioni (divise in n. 200.000 Azioni Speciali e n. 9.800.000 Azioni Ordinarie), interamente sottoscritte e liberate, prive dell'indicazione di valore nominale come da delibera assembleare del 7 giugno 2017. Le n. 200.000 Azioni Speciali sono state sottoscritte e liberate per un prezzo complessivo pari ad Euro 2.000.000, laddove, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 giugno 2017, si è imputato a capitale l'intero importo di detto aumento. Le n. 9.800.000 Azioni Ordinarie sono state sottoscritte e liberate per un prezzo complessivo di Euro 98.000.000 imputando, come da delibera del summenzionato Consiglio di Amministrazione e per ciascuna azione emessa, Euro 1 a capitale ed Euro 9 a sovrapprezzo.

In data 17 luglio 2017 le n. 9.800.000 di Azioni Ordinarie e i n. 2.060.000 di Warrant della Società sono stati ammessi alle negoziazioni sul sistema di negoziazione AIM Italia, con decorrenza 17 luglio 2017.

### Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
<b>Capitale</b>	11.800.000			0	0	0
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	88.200.000	A, B, C		0	0	0
<b>Altre riserve</b>						
<b>Varie altre riserve</b>	1			0	0	0
<b>Totale altre riserve</b>	1			0	0	0
<b>Totale</b>	100.000.001			0	0	0
<b>Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro</b>						

In data 7 giugno 2017, l'Assemblea della Società ha deliberato di autorizzare, con efficacia a far data dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, il Consiglio di Amministrazione a procedere all'acquisto e alla disposizione di Azioni Ordinarie proprie di Glenalta ai sensi, per gli effetti e nei limiti degli articoli 2357 e seguenti del codice civile e per le finalità di cui all'articolo 8 dello Statuto che disciplina l'Opzione di Vendita (cfr. Paragrafo 4.1.5 del Documento di Ammissione della Società e Paragrafo 15.2.3, Sezione Prima, del

Documento di Ammissione).

In particolare, come deliberato dalla suddetta Assemblea, l'acquisto dovrà essere effettuato, in una o più tranche, per un ammontare comunque compreso nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infra-annuale) regolarmente approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione, utilizzando le somme di volta in volta presenti sul conto corrente vincolato, nel rispetto delle disposizioni normative, anche regolamentari, applicabili e secondo le modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei sistemi multilaterali di negoziazione. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 15, Paragrafo 15.1.3 del Documento di Ammissione della Società.

Si segnala che, ai sensi di legge, l'autorizzazione all'acquisto di Azioni Ordinarie proprie è stata concessa per un periodo di 18 mesi dalla Data di Avvio delle Negoziazioni e, pertanto, con scadenza a una data anteriore alla durata della Società. Tale termine è prorogabile con delibera dell'Assemblea della Società che rinnovi l'autorizzazione concessa.

## DEBITI

### Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata superiore a 5 anni
<b>Acconti</b>	0	311	311	311	0	0
<b>Debiti verso fornitori</b>	0	109.859	109.859	109.859	0	0
<b>Debiti tributari</b>	0	4.052	4.052	4.052	0	0
<b>Altri debiti</b>	0	1.723	1.723	1.723	0	0
<b>Totale debiti</b>	0	115.945	115.945	115.945	0	0

### Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Totale	
		Italia
<b>Acconti</b>	311	311
<b>Debiti verso fornitori</b>	109.859	109.859
<b>Debiti tributari</b>	4.052	4.052
<b>Altri debiti</b>	1.723	1.723
<b>Debiti</b>	115.945	115.945

I "Debiti verso fornitori" sono interamente relativi a fatture da ricevere da fornitori. Si precisa che tra i debiti verso fornitori figurano costi per attività di *due diligence* condotti su una potenziale target che sono stati integralmente attribuiti a Glenalta. Tra le Parti (Glenalta e società target) sussistono tuttavia pattuizioni contrattuali tali per cui, qualora la *Business Combination* tra le due società non venga approvata, Glenalta avrà diritto ad essere ristorata del 50% di tali costi nella misura di Euro 40.000 (oltre ad IVA).  
Nella voce "Debiti tributari" sono iscritti i debiti per ritenute alla fonte.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2017  
560.695

Descrizione	31/12/2017
Per materie di consumo	128
Servizi	318.352
Godimento beni di terzi	1.855
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	233.044
Oneri diversi di gestione	7.316
	<b>560.695</b>

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2017  
631.908

Descrizione	31/12/2017
Proventi diversi dai precedenti	631.908
	<b>631.908</b>

#### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi attivi bancari				631.908	631.908
				<b>631.908</b>	<b>631.908</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del codice civile:



	Amministratori	Sindaci
Compensi	4.701	12.912

### Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	10.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	10.000

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

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, si evidenzia che la Società non ha impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

### Operazioni con parti correlate

La società non ha posto in essere operazioni rilevanti con parti correlate, eccetto la sottoscrizione di un contratto di servizi avente ad oggetto la concessione, da parte di Kaleidos S.r.l. ("Kaleidos") in favore della stessa Società, di servizi di natura organizzativa e amministrativa e la condivisione di strutture, con ripartizione dei relativi costi. In detto contratto le parti hanno convenuto che a Kaleidos spetti un compenso complessivo annuale pari ad Euro 36.000,00 (oltre IVA); la durata del contratto è annuale e rinnovabile alla scadenza. Al 31/12/2017 il costo relativo al summenzionato servizio è stato pari ad Euro 18.000,00 (oltre IVA). Con riferimento a Kaleidos, si precisa che il Dottor Stefano Malagoli è amministratore unico e socio della medesima, il Dottor Gino Lugli è parimenti socio ed il Dottor Lorenzo Bachschmid è, invece, consulente esterno di Kaleidos, soggetti che ricoprono la carica di amministratori delegati nella Società.

### Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del codice civile si evidenzia che la società non ha accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-quater del codice civile.

Nel corso del 2017, gli Amministratori di Glenalta con cariche esecutive hanno proceduto nell'attività di

ricerca e selezione di una potenziale società operativa (c.d. target) in cui investire, ai sensi dello Statuto della Società.

La società *target* è stata poi identificata in CFT S.p.A. ("CFT"), gruppo internazionale con sede operativa in Parma (PR), che opera principalmente nel disegno, nella progettazione e nella produzione di macchinari, linee complete e sistemi "chiavi in mano", principalmente per l'industria *Food & Beverage*.

In data 27 febbraio 2018, la Società e CFT hanno sottoscritto l'accordo quadro che ha definito i termini dell'Operazione Rilevante che, previa approvazione dell'Assemblea dei Soci di Glenalta, che si terrà presumibilmente nel corso del p.v. mese di Aprile, troverà completamento nel corso del 2018 con il perfezionamento della fusione per incorporazione di CFT nella Società che, contestualmente all'efficacia della Fusione stessa, assumerà la ragione sociale di CFT S.p.A.

Il progetto di Fusione, alla data odierna, risulta essere stato unicamente approvato dai Consigli di amministrazione della Società e di CFT e, pertanto, tale delibera risulta essere ancora soggetta ad approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria di Glenalta da convocarsi nel corso del prossimo mese di Aprile.

In conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società, e qualora l'Assemblea straordinaria di Glenalta approvi tale proposta, la Società darà attuazione alla Fusione a mezzo di un aumento del capitale sociale per nominali Euro 86.500.000, emettendo al servizio del concambio n. 8.826.361 nuove azioni, suddivise tra azioni ordinarie e azioni a voto plurimo (in ragione di 3 voti per azione) della *Combined Entity*, tutte prive di indicazione del valore nominale e che saranno attribuite agli attuali azionisti di CFT S.p.A. secondo il rapporto di cambio di n. 21 azioni ordinarie di Glenalta ogni n. 16 azioni di CFT.

Del summenzionato numero di azioni da assegnarsi complessivamente agli attuali azionisti di CFT avranno caratteristiche di azioni a voto plurimo l'ammontare di azioni determinato sulla base delle seguente formula e pari al minore tra i seguenti valori, costituiti da: a) 4.383.277 meno  $[8.451.499 * (\text{percentuale di recesso dei soci di Glenalta})]$  e b) 3.000.000.

Resta inteso che la Fusione, qualora divenga efficace, non inciderà sulle caratteristiche dei warrant della Società che continueranno ad essere disciplinati dalle disposizioni statutarie applicabili e dal relativo Regolamento, fermo restando la ridenominazione dei warrant in "Warrant CFT S.p.A." (con *ticker* da definirsi) per effetto del summenzionato mutamento della denominazione sociale.

Ai fini della realizzazione della Business Combination, la Società nel corso del primo trimestre del 2018 ha conferito incarichi ad advisor nell'ambito, *inter alia*, delle attività di due diligence da condursi sulla target e per ulteriori attività, anche tecniche-finanziarie, da effettuarsi ai fini del perfezionamento della Business Combination.

Nell'ambito dei summenzionati incarichi si segnala che la Società, in data 27 febbraio 2018, ha conferito a Kaleidos, previa attivazione della Procedura con Parti Correlate e alla luce del parere favorevole dell'Amministratore Indipendente, un incarico per lo svolgimento di attività di consulenza finanziaria avente ad oggetto l'assistenza e la consulenza della Società nelle attività di natura più prettamente tecnico-

finanziarie e di mercato, nelle fasi di esecuzione della Business Combination ed ai fini della realizzazione della stessa. Per lo svolgimento di detta attività di consulenza Glenalta riconoscerà a Kaleidos, subordinatamente all'avvenuto perfezionamento della Business Combination, una commissione "a successo" pari a Euro 300.000 (oltre IVA) mentre, a fronte delle attività prestate da Kaleidos in favore della Società in connessione e/o derivanti dalle valutazioni economico-finanziarie necessarie in relazione all'Operazione Rilevante, è previsto che venga corrisposto a Kaleidos un compenso "fisso" pari a Euro 40.000 (oltre IVA).

### **Strumenti finanziari derivati**

La società non ha strumenti finanziari derivati, ad eccezione di quanto sotto riportato.

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

La Società è stata costituita il 22 maggio 2017 e ammessa sul sistema di negoziazione AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., il 17 luglio 2017 mediante collocamento di n. 9.800.000 di Azioni Ordinarie senza indicazione di valore nominale per un prezzo di sottoscrizione complessivamente pari ad Euro 98.000.000. Nell'ambito del medesimo collocamento sono stati emessi complessivi n. 2.060.000 Warrant e abbinati gratuitamente, nella misura di n. 100.000 a CFO SIM S.p.A., quale Global Coordinator nella quotazione degli strumenti finanziari della Società, e nel rapporto di 1:5 alle Azioni Ordinarie sottoscritte nell'ambito del collocamento in sede di quotazione. La Società ha inoltre emesso n. 200.000 Azioni Speciali, non quotate, interamente sottoscritte e liberate per un prezzo complessivo di Euro 2.000.000.

Salvo quanto infra e le azioni speciali, tali strumenti sono stati emessi in favore dei soci ordinari e sono quotati sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia e sono liberamente trasferibili. Si precisa inoltre che i warrant prevedono una opzione di conversione subordinata al verificarsi di determinati eventi tra cui, *inter alia*, il prezzo delle azioni ordinarie, e che tali warrant sono stati contabilizzati nel presente bilancio come strumenti di capitale.

Le modalità di trasferimento, i diritti patrimoniali e partecipativi di tali strumenti finanziari seguono quanto previsto dallo Statuto Sociale, dal Regolamento Warrant e, ove non espressamente indicato, le relative disposizioni di legge.

### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

In adempimento a quanto previsto dall'art. 2435 - bis, comma 7 del codice civile, relativamente alle informazioni richieste dall'art.2428, comma 3, numeri 3) e 4) c.c. si evidenzia che:

ai sensi dell'art. 2428 n. 3, si informa che la Società non possiede azioni proprie né possiede azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona;

ai sensi dell'art. 2428 n. 4 si informa che la Società, nel corso dell'esercizio, non ha né acquistato né alienato azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone la destinazione dell'utile di esercizio pari ad Euro 71.214 a riserva legale.

### **L'organo amministrativo**

Firmato il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Luca Fabio Giacometti.

### **Dichiarazione di conformità**

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.



**Glenalta S.p.A.**

Sede in milano (MI) – Via San Pietro all'orto 17

Capitale sottoscritto e versato Euro 11.800.000,00

Codice fiscale e numero iscrizione al Registro Imprese di Milano 09935170960

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**EX ART. 2429, CODICE CIVILE**

al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

All'Assemblea degli azionisti.

Nella presente relazione è evidenziata l'attività svolta dal Collegio sindacale nell'adempimento dei propri doveri ai sensi dell'articolo 2429, secondo comma, del Codice Civile.

**A) ATTIVITA' SVOLTA**

La nostra attività nel corso dell'esercizio è stata ispirata alle norme di legge ed alle norme di comportamento del Collegio sindacale raccomandate dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti ed Esperti contabili.

Il Collegio sindacale, nella sua attuale composizione, risulta essere stato nominato con atto costitutivo del 22 maggio 2017. Il Collegio Sindacale è stato investito anche della revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 2409-bis del Codice Civile, fino alla data a decorrere dalla quale l'incarico è stato poi svolto dalla società di revisione legale KPMG S.p.A. (cioè il 17 luglio 2017, data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant sull'AIM Italia).

Delle riunioni del Collegio sono stati redatti appositi verbali, riportati sul relativo libro sociale.

L'attività di vigilanza è stata svolta durante le riunioni periodiche, ove il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta nel corso dell'esercizio, nonché con contatti informali avuti con l'Organo amministrativo della società, i cui rapporti sono ispirati alla piena collaborazione reciproca, nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati.

Il Collegio sindacale ha accertato che le scelte assunte dall'Organo amministrativo siano avvenute nel rispetto delle leggi vigenti e per il perseguimento lecito dell'oggetto sociale indicato nel vigente statuto.

In particolare, riferiamo quanto segue:

a) abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sufficienti sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società; a tale proposito, possiamo ragionevolmente



affermare che tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non appaiono 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;

b) abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione; a tale riguardo, non abbiamo particolari osservazioni da riferire;

c) abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, che riteniamo affidabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione;

d) abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della società di revisione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

e) non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche (o inusuali), effettuate dalla società, con terzi o con "parti correlate" che non risultino adeguatamente descritte dagli amministratori nella relazione sulla gestione;

f) nel corso dell'attività di vigilanza svolta, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione, né sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità rimaste insanate, o non ancora definite, tali da essere oggetto di informazione all'Assemblea o di denuncia al Tribunale;

g) non sono pervenute denunce dei soci ex articolo 2408 del Codice Civile, né sono state fatte denunce ai sensi dell'articolo 2409;

h) come può desumersi dalla lettura del relativo documento, la relazione della società di revisione legale KPMG Spa, emessa in data odierna ed alla quale si rimanda, esprime un giudizio positivo sul progetto del bilancio d'esercizio, senza rilievi né richiami d'informativa;

i) l'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta in quattro riunioni del Collegio ed assistendo alle Assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

## B) BILANCIO D'ESERCIZIO

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che il Consiglio di amministrazione sottopone all'esame dell'Assemblea per l'approvazione, è stato redatto in forma abbreviata, ricorrendone i requisiti di cui all'art. 2435 bis 1' comma del Codice Civile.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è redatto in conformità agli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile; evidenzia un utile di esercizio di Euro 71.214,00.



L'Organo amministrativo ha altresì integrato la nota integrativa con le informazioni richieste dall'articolo 2428, punti 3) e 4) del Codice Civile.

L'organo amministrativo ha infine fornito informativa riguardo ai fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio e segnatamente l'avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant emessi dalla società sull'AIM Italia a partire dal 17 luglio 2017, nonché sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio relativamente alla sottoscrizione dell'accordo quadro con CFT S.p.A. che ha definito i termini dell'Operazione Rilevante ed all'approvazione da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione del progetto di fusione da sottoporre all'assemblea straordinaria della Vostra società.

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 quanto riguarda la sua formazione e struttura; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

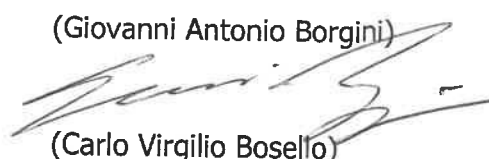
Abbiamo prestato il nostro assenso, ai sensi dell'articolo 2426, n. 5) del Codice Civile, in merito all'iscrizione all'attivo del bilancio degli oneri pluriennali di collocamento (residui Euro 779.586).

Infine, verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento del nostro incarico, e considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione legale contenute nell'apposita relazione, richiamando quanto riportato nei paragrafi che precedono, riteniamo che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come è stato redatto e proposto dall'Organo amministrativo, ivi compresa la proposta – conforme ai dettami di legge e di statuto – di destinare integralmente a riserva legale l'utile di esercizio pari ad euro 72.214.

Milano, 29 marzo 2018

Il Collegio sindacale

  
(Guido Riccardi)

  
(Giovanni Antonio Borgini)

  
(Carlo Virgilio Bosello)

