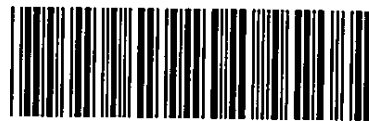


104347 / 20
OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



A1GX53LE

A03 06/09/2012 #111

COMPANIES HOUSE

A1E7SFRZ

A10 13/08/2012 #68

COMPANIES HOUSE

A17 01/08/2012 #319

COMPANIES HOUSE

☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☒ **What this form is NOT for**
You cannot use this form for
an alteration of manner
with accounting requirements

THURSDAY
MC
WI

Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ① **RINO GREGGIO ARGENTERIE S P A**

If the company has already been registered in the UK, please enter the establishment number below

UK establishment number ② **B R 0 0 7 5 1 8**

→ Filling in this form

Please complete in typescript or in bold black capitals

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

① This is the name of the company in its home state

② This should only be completed if the company has already been registered in the UK

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and, if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ③ **OIC Organismo Italiano di Contabilita'**

③ This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation and, if applicable, the audit of accounts

A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to **Section A3**

☒ **Yes** Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to **Section A3**

Name of organisation or body ④ **Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e esperti contabili**

④ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ **No** Go to **Section A5**

☒ **Yes** Go to **Section A4**

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4**Audited accounts**

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Part 3 'Signature'☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'

Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ①

CONSIGLIO NAZIONALE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E ESPERTI CONTABILI

A5**Unaudited accounts**

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box

☐ No☐ Yes**Part 3****Signature**

I am signing this form on behalf of the overseas company

Signature

Signature

X  XThis form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name	
Company name	VINCENT CONSULTANTS LTD 180 PICCADILLY LONDON W1J 9HF
Address	
Post town	
County/Region	
Postcode	
Country	
DX	
Telephone	



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☒ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☒ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☒ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

10/03/2012

10/03/2012

125120

Company

Rino Greggio Argenterie S.p.A.

M
W

A10	13/08/2012	#69
	COMPANIES HOUSE	
A17	01/08/2012	#325
	COMPANIES HOUSE	

Financial statements as of 31 December 2011

BOARD OF DIRECTORS

Chairman

- **BARBARA GREGGIO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2013

Directors

- **DANIELA GREGGIO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2013
- **MARCO GREGGIO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2013

BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Chairman

- **LIVIO PAULETTO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2012

Statutory auditors

- **ANTONIO SABELLICO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2012
- **VITTORIO BORASO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2012

Alternate auditors

- **PIERGIORGIO NEGRIN** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2012
- **PIETRO NIERO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2012

INDEPENDENT AUDITORS

- **FILIPPO CAPUANO** in office until approval of the financial statements as of 31 December 2012

SHAREHOLDERS

- **SOCIETA' GREGGIO GROUP INTERNATIONAL - The Silver Network S.A.**
- **RINO GREGGIO - COMMENDATORE**

FINANCIAL STATEMENTS INCLUSIVE OF:

- Financial statements as of 31 December 2011 and related explanatory notes,
- Report on operations accompanying the financial statements as of 31 December 2011,
- •Report by the independent auditors on the financial statements as of 31 December 2011,
- ••Report of the Board of Statutory Auditors accompanying the financial statements as of 31 December 2011

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Registered offices VIA DELLA PROVVIDENZA 7/A - RUBANO (PD), ITALY

Enrolled with the Companies' Register in PADUA

Tax code and enrolment number 00891080285

Enrolled in the PADUA Economic and Administrative Register under No 166079

Subscribed share capital € 10,330,000 00 fully paid-up

VAT No 00891080285

Ordinary financial statements as of 31 December 2011

Balance Sheet - Assets

	Sub-totals 2011	Totals 2011	2010
B) FIXED ASSETS			
I - INTANGIBLE FIXED ASSETS			
2) Research, development and advertising costs		125,005	187,508
4) Concessions, licences, trademarks and similar rights		71,866	84,241
6) Assets in process of formation and advance payments		46,215	23,470
TOTAL INTANGIBLE FIXED ASSETS		243,086	295,219
II - TANGIBLE FIXED ASSETS			
1) Land and buildings		7,617,547	7,722,806
2) Plant and machinery		4,099,925	4,530,618
3) Industrial and commercial equipment		180,393	199,412
4) Other tangible fixed assets		1,406,987	1,708,201
5) Construction in progress and advance payments			412,627
TOTAL TANGIBLE FIXED ASSETS		13,304,852	14,573,664
III - FINANCIAL FIXED ASSETS			
1) Equity investments		359,962	369,262
a) Equity investments in subsidiary companies	206,343		215,643
d) Equity investments in other companies	153,619		153,619
2) Receivables		9,723	8,061

	Sub-totals 2011	Totals 2011 2010
d) Amounts due from third parties	9,723	8,061
within 12 months		
beyond 12 months	9,723	8,061
3) Other securities		959,996
TOTAL FINANCIAL FIXED ASSETS	1,329,681	1,077,319
TOTAL FIXED ASSETS (B)	14,877,619	15,946,202
C) CURRENT ASSETS		
I - INVENTORIES		
1) Raw, ancillary and consumable materials	4,679,143	5,981,493
2) Work in progress and semi-finished products	5,135,763	5,354,631
4) Finished products and goods for resale	1,861,244	1,990,662
TOTAL INVENTORIES	11,676,150	13,326,786
II - RECEIVABLES		
1) Amounts due from customers	1,079,422	1,277,158
within 12 months	1,079,422	1,277,158
beyond 12 months		
2) Amounts due from subsidiary companies	10,784,079	10,454,248
within 12 months	10,784,079	10,454,248
beyond 12 months		
4-bis) Tax receivables	84,578	104,111
due within 12 months	84,578	104,111
due beyond 12 months		
4-ter) Prepaid taxes	441,529	118,110
due within 12 months	53,594	53,922
due beyond 12 months	387,935	64,188
d) Amounts due from third parties	846,427	371,154
within 12 months	846,427	371,154
beyond 12 months		
TOTAL RECEIVABLES	13,236,035	12,324,781
III - SHORT-TERM FINANCIAL ASSETS		
4) Other equity investments	2,092	2,092
TOTAL SHORT-TERM FINANCIAL ASSETS	2,092	2,092
IV - LIQUID FUNDS		
1) Bank and post office deposits	410,604	1,123,160
3) Cash and equivalents on hand	6,007	3,112
TOTAL LIQUID FUNDS	416,611	1,126,272
TOTAL CURRENT ASSETS (C)	25,330,888	26,779,931

	Sub-totals 2011	Totals 2011	2010
--	--------------------	-------------	------

D) ACCRUALS AND PREPAYMENTS

Accrued income and prepaid expenses	40,243	34,756
TOTAL ACCRUALS AND PREPAYMENTS (D)	40,243	34,756
TOTAL ASSETS	40,248,750	42,760,889

Balance Sheet - Liabilities and shareholders' equity

	Sub-totals 2011	Totals 2011	2010
A) SHAREHOLDERS' EQUITY			
I - Share capital		10,330,000	10,330,000
IV - Legal reserve		159,644	159,644
VII - Other reserves, otherwise indicated		379,340	377,168
Extraordinary reserve	401,172		401,175
Euro conversion reserve	-21,832		-24,007
VIII - Retained earnings (accumulated losses)		-1,147,661	-2,106,135
IX - Net profit (loss) for the year		-998,771	958,474
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY (A)		8,722,552	9,719,151
C) PROVISION FOR EMPLOYEE LEAVING INDEMNITIES (TFR)		801,683	1,104,151
D) PAYABLES			
3) Amounts due to shareholders for loans		23,788,559	23,788,559
within 12 months			
beyond 12 months	23,788,559		23,788,559
4) Amounts due to banks		4,167,091	4,685,524
within 12 months	858,533		846,945
beyond 12 months	3,308,558		3,838,579
5) Amounts due to other providers of finance		178,464	262,704
within 12 months	87,525		84,240
beyond 12 months	90,939		178,464
6) Advance payments		49,605	32,817
due within 12 months	49,605		32,817
due beyond 12 months			
7) Trade payables		1,201,975	1,672,674
due within 12 months	1,201,975		1,672,674
due beyond 12 months			
9) Due to subsidiary companies		8,600	
within 12 months	8,600		
beyond 12 months			
12) Tax payables		318,801	740,987
due within 12 months	282,348		656,346
due beyond 12 months	36,453		84,641
13) Due to social security and welfare institutions		201,612	242,425

	Sub-totals 2011	Totals 2011	2010
within 12 months	201,612		242,425
beyond 12 months			
14) Other payables		779,306	480,294
due within 12 months	779,306		480,294
due beyond 12 months			
TOTAL PAYABLES (D)		30,694,013	31,905,984
E) ACCRUALS AND DEFERRALS			
Accrued expenses and deferred income		30,502	31,603
TOTAL ACCRUALS AND DEFERRALS (E)		30,502	31,603
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		40,248,750	42,760,889

Memorandum accounts

	Sub-totals 2011	Totals 2011	2010
Other guarantees to third party companies		- 3,841,091	- 4,365,642
Other commitments		-1,169,204	-1,587,046

Income Statement

	Sub-totals 2011	Totals 2011 2010
A) VALUE OF PRODUCTION		
1) Revenues from sales and services	10,346,251	11,781,405
2) Change in inventories of work in progress, semi-finished and finished products	-348,285	-266,672
5) Other revenues and income	317,883	633,566
Sundry revenues and income	317,883	633,566
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	10,315,849	12,148,299
B) PRODUCTION COSTS		
6) Costs for raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	1,354,817	3,335,897
7) Costs for services	2,595,891	3,592,315
8) Costs for use of third party assets	253,247	442,782
9) Payroll and related costs	5,037,978	5,049,055
a) Wages and salaries	3,292,794	3,545,719
b) Social security contributions	1,057,354	12,148,299
c) Employee leaving indemnities	255,747	289,518
e) Other costs	432,083	71,589
10) Amortisation, depreciation and writedowns	993,492	1,059,777
a) Amortisation of intangible fixed assets	77,227	131,756
b) Depreciation of tangible fixed assets	897,595	928,021
c) Other amounts written off fixed assets	9,300	
d) Writedowns of current receivables and liquid funds	9,370	
11) Changes in inventories of raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	1,302,350	703,441
14) Other operating expense	116,588	124,904
TOTAL PRODUCTION COSTS	11,654,363	14,308,171
Difference between value and cost of production (A - B)	-1,338,514	-2,159,872
C) FINANCIAL INCOME AND EXPENSE		
15) Income from equity investments	186	186
in other companies	186	186
16) Other financial income	341,584	116,869
b) from securities classified under fixed assets not representing equity investments		40,578
d) Income other than the above	341,584	76,291
from subsidiary companies	318,837	53,099
from other companies	22,747	23,192

	Sub-totals 2011	Totals 2011 2010
17) Interest and other financial expense	-205,514	-177,363
charged by subsidiary companies		-434
charged third parties	-205,514	-176,929
17-bis) Exchange gains and losses	-4,059	19,145
TOTAL FINANCIAL INCOME AND EXPENSE (15+16-17+-17bis)	132,197	-41,163
E) EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSE		
20) Extraordinary income	45,975	4,120,280
Gains on disposals		4,056,754
Other extraordinary income	45,975	63,526
21) Extraordinary expense	-76,136	-169,805
Taxes relating to previous years		-130,584
Other extraordinary expense	-76,136	-39,221
TOTAL EXTRAORDINARY ITEMS (20 - 21)	-30,161	3,950,475
Pre-tax result (A-B+-C+-D+-E)	-1,236,478	1,749,440
22) Income taxes for the period, current, deferred and prepaid	-237,708	790,966
Current income taxes for the period	85,711	500,936
Prepaid income taxes for the period	-323,419	290,030
23) Profit (loss) for the year	-998,771	958,474

The above financial statements are true and accurate and comply with the underlying accounting records

Sarmeola di Rubano (PD), Italy, 30 March 2012

Barbara Greggio, Chairwoman

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Registered offices VIA DELLA PROVVIDENZA 7/A - RUBANO (PD), ITALY

Enrolled with the PADUA Companies' Register

Tax code and enrolment number 00891080285

Enrolled in the PADUA Economic and Administrative Register under No 166079

Subscribed share capital € 10,330,000 00 fully paid-up

VAT No 00891080285

Explanatory Notes

Financial statements as of 31 December 2011

Introduction to the Explanatory notes

Shareholders,

These explanatory notes to the financial statements for the year ended 31 December 2011 provide, in accordance with the law, the elements necessary to inform you as to the balance sheet and income statement, through the illustration of the data and information required by the Italian Civil Code and by other provisions of the law relating to annual accounts of joint stock companies

In addition to the legal requirements, we have also duly considered the standards and recommendations published by the professional bodies competent in accounting matters, in order to provide you with a truthful, correct representation of the company's equity, financial and economic situation.

In accordance with Article 2409 *bis* Italian Civil Code, it is hereby stated that the financial statements are audited by Filippo Capuano, following his appointment by the ordinary shareholders' meeting.

Basis of presentation

Preparation of the financial statements

With reference to the matters indicated in the introduction to these explanatory notes, it is hereby specified that, in accordance with the Article 2423 3 of the Italian Civil Code, where the information required by specific provisions of the law is insufficient for providing a true and correct portrayal of the company's situation, all additional information deemed necessary for this purpose is also supplied. No exceptional cases occurred that made it necessary to make exceptions pursuant to Article 2423 4 and 2423 *bis*, section 2, of the Italian Civil Code

The year's financial statements, and these explanatory notes, have been prepared in Euro, in accordance with the Italian Civil Code.

Standards for the preparation of the financial statements

The financial statements for the period ended as of 31 December 2011, of which these explanatory notes form an integral part in accordance with Article 2423 *et seq* of the Italian Civil Code, Italian Legislative Decree No 127 dated 9 April 1991, and Italian Legislative Decree No 6 dated 17 January 2003, bearing the overall reform of joint stock company and cooperative company regulations, have been prepared in accordance with the principle of clarity and on a prudent basis, with the aim of showing a true and correct picture of the Company's balance sheet and income statement, and the economic result for the period in question

Specifically, the general clauses relating to the construction of the financial statements (Article 2423 of the Italian Civil Code), the standards for its preparation (Article 2423 *bis*), its form and content (Articles 2423 *ter*, 2424, 2424 *bis* and 2425), and the accounting standards set out for the individual items (Article 2426) have been observed, without applying any of the exceptions foreseen by Article 2423, IV subsection, and Article 2423 *bis*, II subsection of the Italian Civil Code

The accounting standards issued by the Italian Accounting Professional were also taken into consideration, supplementing them, where necessary, with the amendments introduced by the accounting standards issued by the Italian Accounting Body.

The explanatory notes illustrate, analysis and in some cases supplement the financial statement data and contain the information required by Article 2427 of the Italian Civil Code, by other provisions of Italian Legislative Decree No 127/91 and by other applicable laws Furthermore, all the

supplementary information considered necessary for providing a true and fair view of the financial and equity situation is provided, even if not requested by specific provisions of law

In accordance with Article 2423 of the Italian Civil Code, it is hereby pointed out that the following general principles relating to the formation of the Company financial statements, were observed amongst others

- only profits generated as of the closing date of the financial statements have been included,
- income and expense relating to the financial year has been considered, regardless of the date of closure or payment,
- risks and losses for the year, even if awareness of the same was gained after the end of the year, but before preparing the financial statements, were taken into account,
- there are no dissimilar elements included in the individual items,
- the accounting standards have not changed with respect to those adopted during the previous year

In accordance with international accounting standards and European regulations, in representing the items of the assets and liabilities, precedence is given to substance rather than formal aspects

Structure and content of the financial statements

The balance sheet, income statement and all accounting information contained within these explanatory notes comply with the accounting records, from which all data was taken directly

In presenting the balance sheet and income statement, no items preceded by Arabic numerals were grouped together, as is permitted by Article 2423 *ter* of the Italian Civil Code

In order to provide a clearer picture of the items of the balance sheet, we have not specified any items preceded by Arabic numerals or lower case letters that have not been evaluated in the current or previous year

In accordance with Article 2423 *ter* of the Italian Civil Code, we would specify that all items in the financial statements are comparable with those for last year

In accordance with Article 2424 of the Italian Civil Code, we can confirm that there are no asset or liability elements that fall under more than one item of the financial statements

Classification conventions

The following classification conventions were adopted whilst forming the financial statements as of 31 December 2011

- a the items contained under the assets of the balance sheet have been classified on the basis of their use within the company, whilst in the liabilities section, the items have been entered on the basis of their origin,
- b for those items which require separate indication of the receivables and payables due within or beyond 12 months, the criteria of legal recoverability (transactional or by law) is followed, irrespective of any forecasts as to the effective possibility of collection during the following year,
- c the income statement has been compiled taking into account three separate classification criteria, and specifically
 - the division of the entire management area into four sub-areas, identified by the legal framework,
 - the prerogative of the nature of costs with respect to their intended purpose;
 - the need to give correct importance to interim results of the dynamics for forming the year's results

Accounting standards

The standards applied for the evaluation of the items of the financial statements and in the value adjustments comply with the provisions of the Italian Civil Code. These have not changed from last year

The most important accounting standards adopted in observance of the provisions of Article 2426 of the Italian Civil Code, and with specific reference to those items of the financial statements for which the legislator has permitted alternative accounting and adjustment policies, or for which no specific policies are envisaged, are illustrated hereunder.

In applying the new provisions introduced by the company reform, the accounting balances expressed in other currencies have been reported after conversion into Euro at the rate of exchange as of the time of reporting, or, if lower, at the exchange rate as of the corporate year end, if the reduction in value is considered to be permanent

With regard to the policies adopted for the currency conversion of the balance sheet and income statement figures of the branch (permanent organisation) whose business activities are carried out in London, within the Harrods Ltd. department stores, the following is specified

- the balances have been recorded and, where necessary, adjusted on the basis of the accounting standards illustrated hereto,
- in accordance with O.I.C. document No. 17, as the income statement-balance sheet figures of the English branch are expressed in a currency other than the Euro, we hereby specify the criteria and rates applied for their conversion
 - assets and liabilities have been translated at the spot exchange rate as of the balance sheet date,
 - for practical reasons, the items in the income statement have been translated at the year's average exchange rate,
 - the following items are an exception to the above, as the values reported for the previous year have been maintained:
 - closing inventories, (2010 closing inventories), year result,
 - the net effect of the translation into the reporting currency is recorded in the 'Reserve for translation differences'

Fixed assets

Fixed assets are stated at purchase and/or production cost

In accordance with and pursuant to Article 10 of Italian Law No. 72 dated 19 March 1983, and as also specified by the later laws on monetary revaluation, we would specify that for some tangible fixed assets that are still included in the Company's assets, monetary revaluations have been carried out, the effects of which are shown in a specific paragraph of these explanatory notes

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are recorded amongst the assets in the balance sheet at purchase price, adjusted by the related amortisation calculated on a straight-line basis, according to their period of economic use

Amortisation has been calculated in accordance with the following plan, which is deemed to provide a correct division of the cost borne throughout the useful life of the relevant fixed assets:

Intangible fixed asset items	Period
Research, development and advertising costs	5 years on a straight-line basis
Concessions, licences, trademarks and similar rights	5/10 years on a straight-line basis

The amortisation principle adopted has been applied systematically each year, in relation to the remaining possible economic use of each asset or expense

We would point out there has been no need to write down these expenses as per Article 2426 1 3 of the Italian Civil Code

Intangible fixed assets comprising "assets in process of formation and advance payments" refer to the capitalisation of costs in this accounting period and the last one pertaining to the new catalogues being prepared. As specified below, the item also includes advance payments for research and development costs

Research, development and advertising costs

Research, development and advertising costs from previous years have been reported amongst the assets of the balance sheet, with the approval of the Board of Statutory Auditors as, in accordance with prudent judgement, they have several years' use. These costs are amortised over a period of no more than five years.

Research and development costs capitalised during the year and recorded with the consent of the Board of Statutory Auditors relate to new products and have been capitalised in compliance with the provisions of accounting standard OIC 24

- the product is clearly defined and its costs are clearly traceable,
- the product has been shown to be technically feasible,
- the existence of a future market is realistic;
- there are appropriate resources by which to market the product

Part of these costs, for which as of 31 December 2011 production of the related products had not yet begun and development of the same was still underway, are posted under assets in process of formation and advance payments

Tangible fixed assets

The assets classed as tangible fixed assets are reported in the statements net of the related accumulated depreciation at purchase and/or production price, increased by all related costs borne until the asset

began functioning. The production cost equates to the sum of all manufacturing costs borne until such time as the asset begins operating, whether directly related costs or costs relating to common manufacturing processes.

Any costs borne during the year that have led to an effective increase in productivity, the duration of the useful life or consistency of assets, have been reported as an increase in the value of the asset to which they relate.

The book value of the assets, grouped into classes of a similar nature and year of purchase, is divided up between the years during which they are presumably used. This procedure is implemented by means of the systematic provision in the income statement of the portions of depreciation corresponding to preset plans, defined at the time at which the asset starts to be used, with reference to the estimated residual possibility of use of the assets.

Depreciation of tangible fixed assets, whose use is limited over time, has been calculated in accordance with the following preset plan:

Tangible fixed asset items	Rate %
<i>Land and buildings</i>	
Land and buildings	1.5 (*)
<i>Plant and machinery</i>	
General installations	5.00
Specific installations	8.75
Production machinery	6.25
Heavy vehicles/means of internal transport	10.00
Water purification plants	7.50
<i>Industrial and commercial equipment</i>	
Equipment	17.50
Commercial fixed assets	5.00
<i>Other tangible fixed assets</i>	
Furniture and fixtures	5.00
Electronic office machines	10.00
Dies and moulds	6.25
Temporary construction	5.00
Motor vehicles	12.50

The cost of the tangible fixed assets has been systematically depreciated each year, on the basis of the residual useful life

Assets with a unit value of up to € 516 46 that are able to be used autonomously, are depreciated in full if their utility is limited to just one accounting period

Any disposal of assets (transfers, scrapping, etc) that took place during the year, has led to the elimination of their residual value

We would point out there has been no need to make writedowns as per Article 2426 1 3 of the Italian Civil Code

(*) Land and buildings

With reference to the Company property comprising land, we would specify that this has not been depreciated as such assets have not suffered significant reductions in value due to use. Any reductions in value are, in fact, offset by the preventative maintenance to which they are subjected

Financial leases

Operating assets subject to financial lease are recorded in the financial statements according to the accounting approach consistent with the current legislative interpretation on this subject, which anticipates the accounting of the leases using the equity method (recording of the leasing charges as operating costs in the income statement)

The effect of the possible application of the financial method, anticipated by international accounting standards (IAS 17), is illustrated further on in this document, as required by Article 2427 I 22 of the Italian Civil Code following the afore-mentioned company reform

Financial fixed assets

Equity investments

Equity investments in subsidiaries and in other companies, which represent fixed assets insofar as they are held in the company's equity for the purpose of permanent investment, are measured using the purchase and subscription cost method inclusive of all accessory charges and net of any prudential writedowns

An exception to this rule is the equity investment in the foreign subsidiary Greggio India PVT Ltd in relation to which, since the procedures for the winding up of the same are close to being completed

and it had been verified that there is no margin for recovery, not even partial, of the investment originally incurred, steps were taken to writedown the same down in full by means of establishing a specific writedown allowance

Non-current receivables

Amounts receivable from third parties, representing guarantee deposits, are stated at nominal value since there was no writedown to be made

Other securities

Other securities, consisting of fixed-income securities and shares held in mutual investment funds are posted at subscription and/or purchase value. These assets are held in the company's assets as a long-term investment. The value is in line with the real possibility of selling the securities on the market

Current assets

Inventories

Inventories are stated at purchase and/or production cost or at the estimated realisable value, based on market trends, whichever is the lowest

Inventories of the raw material silver are measured at the weighted average cost, whilst inventories of raw materials other than silver, namely subsidiary and consumable materials and goods for resale, are measured at purchase cost increased by directly-related charges

Inventories of finished products in silver are measured at production cost determined by the sum of the average weighted cost of the raw material and production costs for the manufacturing component

Inventories of finished products of materials other than silver are stated at production cost inclusive of the raw material component stated as specified above

With regard to semi-finished products, the manufactured component is added to the weighted average purchase cost of the silver raw material element in relation to the stage of completion of said semi-finished product

Semi-finished products for which the raw material is not silver are stated on the basis of the stage of completion of the semi-finished product inclusive of the raw material stated as specified above.

Receivables

Receivables are reported in the financial statements at estimated realisable value, in accordance with Article 2426 1 8 of the Italian Civil Code. Any adjustment of said value has been made by means of setting up an allowance for doubtful receivables.

Amounts due from subsidiary companies and other receivables are stated at their nominal value, since it was not considered necessary to make any writedowns.

Amounts due for prepaid taxes

Amounts due from the tax authorities include prepaid tax assets which are the result of non-deductible timing differences during the year ended; for the related breakdown, reference should be made to the section on deferred taxation in these explanatory notes.

The afore-stated deferred tax assets have been calculated on the basis of the reasonable certainty of achieving taxable profits in future years.

Financial assets not held as fixed assets

Securities and financial assets not held as fixed assets are valued at specific costs, taking into account, if less, the estimated realisable value according to market trends for similar categories.

Liquid funds

Bank deposits are recorded at their effective amount, as are cash and equivalents on hand.

Accrued income and prepaid expenses, and accrued expenses and deferred income

Accruals, deferrals and prepayments have been calculated on an accruals basis, by means of dividing up costs and/or revenues common to two or more years.

In the accounts, as in the review of accruals, deferrals and prepayments spanning several years, the existence or permanence of the timing condition was verified. Where this condition was found to have changed, appropriate alterations were made accordingly.

Employee leaving indemnities (TFR)

Employee leaving indemnities have been calculated in accordance with the matters envisaged by Article 2120 of the Italian Civil Code, taking into account all legal provisions and contract

specifications and those of professional categories, and include the annual portion accrued and revaluations carried out on the basis of ISTAT factors

The amount of this provision is stated net of advances paid and portions used for any termination of employment that may have taken place during the year, and represents the known liability due to employees upon year end

Payables

Payables are recorded in the financial statements at face value, adjusted where appropriate at the time of subsequent changes

Recognition of revenues and ascertainment of costs

Revenues from the sale of products, and costs for the purchase of assets, are recognised upon transfer of ownership, which is normally understood as being at the time of delivery or shipment. Revenues of a financial nature, and those deriving from the supply of services, as well as costs and expenses of the same nature, are recognised on the basis of the relevant timescale determined by the amount matured or completion of the service

Income taxes

Current income taxes are calculated on the basis of a realistic forecast of tax charges to be paid, as per current tax legislation, and are stated in the financial statements net of advances paid and withholdings made, under the items 'amounts due to the tax authorities' or 'amounts due from the tax authorities' in the balance sheet

The provision of prepaid and deferred taxation reflects the timing differences between the value attributed to an asset or liability according to statutory criteria and the value assigned to the same for tax purposes, valued on the basis of reasonable estimates of rates for the coming years

The amounts due for prepaid taxes include any taxes that, although relating to future years, refer to the current year and are included in the accounts if there is the reasonable certainty in the future of achieving taxable amounts of an extent which will be able to absorb the recovery

Commitments and memorandum accounts

Commitments and risks are reported at nominal value inferred from the events that caused them. They are stated at the bottom of the balance sheet as required by Article 2424/3 of the Italian Civil Code. Pursuant to the matters declared in O.I.C. document No. 22, commitments deriving from derivative contracts entered into are mentioned and commented on further on in these explanatory notes, as the reporting under memorandum accounts is misleading, and has nothing to do with the risk and commitment undertaken. The reference (or notional) capital would not provide any indication of the real company risk.

* * *

We would state that the tables and data reported herein are given in units of Euro without decimals. The elimination of the latter has involved some rounding-off that generally does not exceed one Euro, which, furthermore, not coinciding with that necessary for preparing the balance sheet and income statement, may, therefore, lead to some differences with respect to the latter, again generally amounting to no more than one Euro.

* * *

Changes in fixed assets

This paragraph of the explanatory notes analyses the changes to intangible, tangible and financial fixed assets.

The following has been specified for each item of the fixed assets:

- the historic cost;
- any previous revaluations, writedowns and amortisation/depreciation of the fixed assets existing at the start of the year;
- purchases, movements from one item to another, sales and disposals that took place during the year;
- revaluations, writedowns and amortisation/depreciation during the year;

final balance of the fixed asset

Changes in intangible fixed assets

After booking the amortisation for the year to the income statement, amounting to € 77,227, intangible fixed assets amount to € 243,086

Please see the details on the pages attached for a complete analysis and evaluation of the changes to these fixed assets.

Changes in tangible fixed assets

After booking the depreciation for the year to the income statement, amounting to € 897,595, tangible fixed assets amount to € 13,304,852.

Please see the details on the pages attached for a complete analysis and evaluation of the changes to these fixed assets

Changes in financial fixed assets

Please see the details on the pages attached for a complete analysis and evaluation of the changes to these fixed assets

Breakdown of costs spanning several years

The following tables show the breakdown of research, development and advertising costs

The items specified have been stated in the assets with the approval of the Board of Statutory Auditors, as, according to a prudent judgement, their useful lives span several years, and are amortised in accordance with the maximum period comprising a timescale of five years

The amortisation criteria of these items were explained in the previous paragraph 'Accounting policies'.

Research and development and advertising costs

The following table shows the breakdown of research, development and advertising costs.

Description	Details	2011	2010	Amount change
<i>Research, development and advertising costs</i>				
	Research and development costs	51,085	76,628	-25,543
	Advertising costs	73,920	110,880	-36,960
	Total	125,005	187,508	-62,503

Research and development costs capitalized in previous years, as already stated, relate to the conceiving and planning of a new line of products, still being produced

Advance payments for fixed assets in process of formation or under construction also includes additional costs of this kind relating to the conceiving and planning of a new line of products which will be marketed in Spring/Summer 2012

Advertising costs, again capitalised in previous years, represent the expenses relating to a marketing contract aimed at encouraging the commercial penetration of our products on the Asian continent. Again for this type of cost, as previously specified, there are some which were still in progress as of the balance sheet date and, therefore, recorded in the item advance payments whose composition is shown below

Construction in progress and advance payments

Description	2011	2010	Amount change
<i>Intangible assets in process of formation and advance payments</i>			
Advances on advertising costs	23,830	23,470	360
Advances on research and development costs	22,385	-	22,385
Total	46,215	23,470	22,745

Reduction in value of fixed assets

Tangible and intangible fixed assets are depreciated/amortised systematically taking into account the residual possible useful life, as indicated previously. It is believed that the conjecture for the reduction in value of the fixed assets recorded in the financial statements does not exist.

Change in the balance of other asset and liability items

With reference to the year ending, and in accordance with Article 2427 1 4 of the Civil Code, the following tables show, for each item of the assets and liabilities other than the fixed assets, the opening balance, the changes during the year, and the relevant closing balance.

Current assets

Inventories

Inventories as of 31 December 2011 amount in total to € 11,676,150 (€ 13,326,786 last year). The breakdown and changes in the individual items are as follows

Description	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
Raw, ancillary and consumable materials	5,981,493	-	-	-	1,302,350	4,679,143
Work in progress and semi-finished products	5,354,631	-	-	-	218,868	5,135,763
Finished products and goods for resale	1,990,662	-	-	-	129,418	1,861,244
Total	13,326,786	-	-	-	1,650,636	11,676,150

Receivables

Receivables stated as current assets amount to € 13,236,035 (€ 12,324,781 last year) and represent all the receivables relating to the company's operating activities. This item does not include receivables with a residual useful life, at year end, greater than five years. Receivables deriving from trade transactions are stated net of writedowns provided amounting to € 271,644, which include prudent writedowns in excess of the tax limit.

Breakdown of current receivables:

Description	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
Amounts due from customers	1,277,158	-	-	-	197,736	1,079,422
Amounts due from subsidiary companies	10,454,248	329,831	-	-	-	10,784,079
Amounts due from the tax authorities	104,111	-	-	-	19,533	84,578
Prepaid taxes	118,110	323,419	-	-	-	441,529
Amounts due from third parties	371,154	475,273	-	-	-	846,427
Total	12,324,781	1,128,523	-	-	217,269	13,236,035

The adjustment of the nominal value of receivables to the estimated realisable value has been obtained by means of a specific allowance for doubtful receivables that disclosed the following changes

Description	Opening balance	Decreases due to use	Provisions	Closing balance
Allowance for doubtful receivables	140,278	37,771	9,370	111,877
Allowance for doubtful receivables (taxed)	159,767	-	-	159,767
Total	300,045	37,771	9,370	271,644

Financial assets not held as fixed assets

Financial assets not held as fixed assets did not change during the year

Description	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
Other equity investments	2,092	-	-	-	-	2,092
Total	2,092	-	-	-	-	2,092

The securities included in this item which do not represent fixed assets, representing 2,326 shares in Banca Intesa San Paolo di Torino, have been recorded at purchase cost since no writedown need to be made

Liquid funds

As of the date of the financial statements, these amounted to € 416,611 (€ 1,126,272 in the previous year) and comprise valuables and deposits that are effectively available. With regard to the amounts remaining in current and deposit accounts, the related interest is calculated accordingly, taking into account the tax credit due for the withholdings made. The breakdown and changes during the year are as follows

Description	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
Bank and post office deposits	1,123,160	-	-	-	712,556	410,604
Cash and equivalents on hand	3,112	2,895	-	-	-	6,007
Total	1,126,272	2,895	-	-	712,556	416,611

Accrued income and prepaid expenses

Accrued income and prepaid expenses have been calculated in full compliance with the accruals method for a total amount of € 40,243 (€ 34,756 last year)

The list of these can be given as follows

Description	Details	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
<i>Accrued income and prepaid expenses</i>							
	Accrued income	871	8,039	-	-	-	8,910
	Prepaid expenses	33,885	-	-	-	2,552	31,333
	Total	34,756	8,039	-	-	2,552	40,243

Please see another point of these explanatory notes for their breakdown

Shareholders' equity

The book value of the shareholders' equity as of 31 December 2011 came to € 8,722,552 (€ 9,719,151 in the previous year), and the changes that took place during the year are summarised in the following table

Description	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Rounding off	Closing balance
Share capital	10,330,000	-	-	-	-	-	10,330,000
Legal reserve	159,644	-	-	-	-	-	159,644
Extraordinary reserve	401,175	-	-	-	-	-3	401,172
Euro conversion reserve	-24,007	2,175	-	-	-	-	-21,832
Retained earnings (accumulated losses)	-2,106,135	-	-	-	-958,474	-	-1,147,661
Net profit (loss) for the year	958,474	(998,771)	-	-	958,474	-	(998,771)
Total	9,719,151	-996,596	-	-	0	-3	8,722,552

The following tables show the items making up the shareholders' equity, specifying origin, possibility of use and distribution, as well as any use during previous years

Item	Description	Book amount	Type of reserve	Possibility of use	Portion available	Portion distributable	Restricted portion
I)	Share capital	10,330,000					
			Share capital		10,330,000	10,330,000	-
	Total				10,330,000	10,330,000	-
IV)	Legal reserve	159,644					
			Profits	B	159,644	-	159,644
	Total				159,644	-	159,644
	Extraordinary reserve	401,175					
			Profits	A,B,C	401,175		401,175
	Total				401,175		401,175
	Euro conversion reserve	-21,832					
			Share capital		-21,832	-	-
	Total				-21,832	-	-
VIII)	Retained earnings (accumulated losses)	-1,147,661					
			Share capital		-1,147,661	-	-
	Total				-1,147,661	-	-
KEY 'A' capital increases, 'B' loss coverage, 'C' distribution to shareholders							

With regards to the above, we hereby specify:

- as concerns the extraordinary reserve, in view of the losses carried forward, equal to € 1,147,661, this is not currently available,
- as concerns the balance of the translation reserve, we would point out that it will be stated in the income statement upon disposal of foreign operations, whether this follows sales or winding up

Changes in shareholders' equity

Please see the details further on in the document for a complete analysis and evaluation of the changes in shareholders' equity

Provision for employee leaving indemnities (TFR)

This is reported under the liabilities, for a value of € 801,683 (€ 1,104,151 in the previous year) and corresponds to the actual amount owed by the Company to employees to meet commitments as of 31

December 2011, deriving from the application of Italian Law No. 297 dated 29 May 1982 and all integrations envisaged by the contract of employment.

Italian Decree Law No 252 dated 5 December 2005 concerning social security matters, sets out that the Company shall pay the part of the TFR accrued as of 1 January 2007 into the pension funds. As a consequence, the amounts due are reported as Company payables and paid under the terms of law

Description	Opening balance	Provision	Uses	Closing balance
Provision for employee leaving indemnities (TFR)	1,104,151	29,606	332,074	801,683
Total	1,104,151	29,606	332,074	801,683

Payables

The total amount of payables existing at the end of the year amounts to € 30,694,013 (€ 31,905,984 last year)

The individual items are made up as follows.

Description	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
Due to shareholders for loans	23,788,559	-	-	-	-	23,788,559
Due to banks	4,685,524	-	-	-	518,433	4,167,091
Due to other providers of finance	262,704	-	-	-	84,240	178,464
Advance payments	32,817	16,788	-	-	-	49,605
Trade payables	1,672,674	-	-	-	470,699	1,201,975
Due to subsidiary companies	-	8,600	-	-	-	8,600
Due to the tax authorities	740,987	-	-	-	422,186	318,801
Due to social security and welfare institutions	242,425	-	-	-	40,813	201,612
Other payables	480,294	299,012	-	-	-	779,306
Total	31,905,984	324,400	-	-	1,538,371	30,694,013

With regard to the above, you are hereby informed of the following:

Amounts due to shareholders for loans

Amounts due to shareholders for loans were unchanged with respect to last year

Amounts due to banks

The total amount due to banks as of 31 December 2011, equal to € 4,167,091, shows the effective liability for principal, interest and related charges accrued and due

Amounts due to other providers of finance

Amounts due to other providers of finance, totalling € 178,464, concern a loan for technological innovation received in previous years from the Ministry for production

Advance payments

The item 'Advance payments' comprises all advances received from clients for supplies of goods still to be made at year end

Trade payables

These are stated net of any trade discounts, whilst any cash discounts are recorded at the time of payment. The amount stated in the financial statements includes that for goods received and services supplied to the Company as of year end, although evaluated in accounting invoices received during the year

Amounts due to the tax authorities

'Amounts due to the tax authorities' includes current withholding due, generally against supplies during the month of December 2011, payables relating to the balance of the year's IRAP (regional business tax) and other payables of a similar nature

Due to social security and welfare institutions

These refer to current items linked to the monthly salaries of hired staff

Other payables

In the item 'Other payables', we should mention (to explain the total), the payables to employees for a total of € 617,617 due for deferred fees and salaries. This amount is inclusive of the residual balances due to employees who have complied with the lay-off procedure and who left the company in July 2011 in addition to the sums due by way of redundancy incentive. With regard to the lay-off

procedure implemented and the solidarity agreements signed in 2011, reference should be made to the more detailed aspects illustrated in the report on operations

Accrued expenses and deferred income

The accrued expenses and deferred income reported on the financial statements amount to € 30,502 (€ 31,603 last year). They have been provided for in compliance with the principle of a correct economic accrual of the costs and/or revenues to which they refer.

The year's changes are as follows

Description	Details	Opening balance	Increases	Transfer to item	Transfer from item	Decreases	Closing balance
<i>Accrued expenses and deferred income</i>							
	Accrued expenses	31,603	-	-	-	1,101	30,502
	Total	31,603	-	-	-	1,101	30,502

Their breakdown is shown at the relevant point of the explanatory notes

Equity investments held in subsidiary and associated companies

Equity investments in subsidiary companies

The following tables show equity investments relating to subsidiary companies, as well as the additional information required by Article 2427 of the Italian Civil Code

Company name	Registered offices	Share capital	Shareholder's equity	Profit/loss for the year	% ownership	Book value
Gestineg s r l	Via della Provvidenza 7/A - Rubano (Pd), Italy	50,000	74,239	11,291	98,000	154,662
Gestifin s c a r l	Via Tagliamento 5 – Selvazzano Dentro (PD), Italy	83,200	200,229	22,956	62,500	51,681
Greggio India Private Limited	New Delhi (India)	9,300	0	0	100%	9,300

We would point out that, as we do not have the financial statements for the year ended on 31 December 2011, the balance sheet figures for these companies have been taken with reference to the financial statements as of 31 December 2010

In relation to the equity investment held in the company Gestineg S r l , we would point out that although a comparison of the book value and relevant portion of the shareholders' equity shows a negative difference, the Directors have opted to maintain the greater cost value in relation to the fact that a potential disposal of the investment would result in the entire sterilisation of this capital loss

With regard to the foreign subsidiary "Greggio India Private Limited" with registered offices in India, whose equity investment representative of the entire share capital has been stated on the basis of the cost sustained for € 9,300 00, as stated in the introduction to this document illustrating the accounting standards applied to financial fixed assets, the same is being wound up and therefore, it being deemed that the investment made cannot be recovered, steps were taken to fully write the same down by means of establishing a specific provision

Receivables and payables divided up according to residual duration and Payables assisted by secured guarantees

The following tables show the Company's receivables and payables divided up by item, and specifying the residual duration, as required by OIC document no 1

Receivables divided up according to residual duration

Description	Italy	Other EU countries	Rest of Europe	Rest of the world
Amounts due from customers	356,465	420,176	211,351	91,430
Amount due within 12 months	356,465	420,176	211,351	91,430
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Amounts due from subsidiary companies	10,784,079	-	-	-
Amount due within 12 months	10,784,079	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Amounts due from the tax authorities	70,159	14,419	-	-
Amount due within 12 months	70,159	14,419	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Prepaid taxes	441,529	-	-	-
Amount due within 12 months	53,594	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	387,935	-	-	-

Description	Italy	Other EU countries	Rest of Europe	Rest of the world
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Amounts due from third parties	809,270	36,777	-	380
Amount due within 12 months	809,270	36,777	-	380
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-

Payables divided up according to residual duration

Description	Italy	Other EU countries	Rest of Europe	Rest of the world
Amounts due to shareholders for loans	-	23,788,559	-	-
Amount due within 12 months	-	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	23,788,559	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Amounts due to banks	4,167,091	-	-	-
Amount due within 12 months	858,533	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	2,202,247	-	-	-
Amount due beyond 5 years	1,106,311	-	-	-
Amounts due to other providers of finance	178,464	-	-	-
Amount due within 12 months	87,525	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	90,939	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Advance payments	2,700	16,906	-	29,999
Amount due within 12 months	2,700	16,906	-	29,999
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Trade payables	1,114,591	43,008	31,507	12,869
Amount due within 12 months	1,114,591	43,008	31,507	12,869
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Amounts due to subsidiary companies	8,600	-	-	-
Amount due within 12 months	8,600	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-

Description	Italy	Other EU countries	Rest of Europe	Rest of the world
Amounts due to the tax authorities	288,220	30,582	-	-
Amount due within 12 months	251,767	30,582	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	36,453	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Amounts due to social security and welfare institutions	201,612	-	-	-
Amount due within 12 months	201,612	-	-	-
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-
Other payables	725,816	5,763	7,478	40,249
Amount due within 12 months	725,816	5,763	7,478	40,249
Amount due beyond 12 months, within 5 years	-	-	-	-
Amount due beyond 5 years	-	-	-	-

Payables assisted by secured guarantees

In accordance with Article 2427 1 6 of the Italian Civil Code, the table below shows the long-term loans backed by guarantees secured on company property. The above table also shows the residual payables due within and beyond 5 years.

Lender	Principal amount payable as of 31 Dec 2011	Mortgage value
Banca Antonveneta loan	1,557,297	6,000,000
Banca dei Colli Euganei loan	2,283,797	5,000,000
Total	3,841,091	11,000,000

Effects of the changes in currency exchange rates

As of year end, the company held balance sheet items in currency. We believe that the changes in exchange rates that occurred subsequent to year end, are not significant.

Transactions involving the obligation to repurchase

During the year, the Company did not enter into any transactions involving the obligation to repurchase.

Breakdown of the items Accruals and Deferrals, Other Funds, Other Reserves

Accrued income and prepaid expenses

The following table illustrates the composition of the items concerned, since they are recorded in the financial statements

Description	Details	Amount for current year
<i>Accrued income and prepaid expenses</i>		
	Accrued income	8,910
	Prepaid expenses	31,333
	Total	40,243

The entire amount of accrued income concerns interest accrued as of 31 December on securities recorded under financial fixed assets. The prepaid expenses relate to insurance policies for € 29,714 and to other residual balances for the difference of € 1,619.

Accrued expenses and deferred income

The following table shows the breakdown of accrued expenses which, as of the date of reference, entirely consist of interest expense pertaining to the year.

Description	Details	Amount for current year
<i>Accrued expenses and deferred income</i>		
	Accrued expenses	30,502
	Total	30,502

Accrued expenses relate to interest expense accrued as of 31 December on loans repayable for € 28,378 and other financial expense pertaining to the year for a total of € 2,123.

Other reserves

The following table illustrates the composition of the item concerned, since it is recorded in the financial statements

Description	Details	Amount for current year
<i>Extraordinary reserve</i>		
	Extraordinary reserve	56,490
	Extraordinary reserve prior to 2008	344,682

Description	Details	Amount for current year
	Balance sheet rounding off reserve	1
	Income statement rounding off reserve	-1
	Total	401,172
<i>Euro conversion reserve</i>		
	Translation difference reserve	-21,832
	Total	-21,832

Financial expenses booked to the balances recorded under assets

All the interest and the other financial expense have been expensed in full during the year. For the purposes of Article 2427 1 8 of the Italian Civil Code, we can state that there is no capitalisation of financial expenses.

Commitments not recorded on the balance sheet

There are no commitments other than those shown in the memorandum accounts at the foot of the balance sheet.

In accordance with the matters laid down by Article 2427 1 9 of the Italian Civil Code, the following information concerns the breakdown and nature of the memorandum accounts.

Mortgages in favour of third parties

These relate to mortgages established to guarantee loans in place with Banca Antonveneta and Banca dei Colli Euganei. The mortgages issued to the banks for a total of € 11,000,000 are recorded in the financial statements, under the memorandum accounts, for the portion representative of the residual debt of said loans as of 31 December.

Description	Balance as of 31 Dec 2010	Increases	Decreases	Balance as of 31 Dec 2011
Mortgages in favour of third parties	4,365,642	-	524,551	3,841,091

Sureties received from third parties

This item includes the sureties provided by Banca Antoniana Popolare Veneta and by the insurance brokers Milano Assicurazioni, to the Company.

Description	Balance as of 31 Dec 2010	Increases	Decreases	Balance as of 31 Dec 2011
Sureties received from third parties	205,196	-	6,854	198,342

Residual payables for lease agreements

The remaining instalments due on lease agreements are reported here

Description	Balance as of 31 Dec 2010	Increases	Decreases	Balance as of 31 Dec 2011
Residual payables for lease agreements	29,275	-	29,275	-

Bills subject to collection

This shows the amount of the bills presented subject to collection, already accredited to the current account and not yet due

Description	Balance as of 31 Dec 2010	Increases	Decreases	Balance as of 31 Dec 2011
Bills subject to collection	1,352,575	-	381,713	970,862

INFORMATION ON THE STATEMENT OF INCOME

Value of production

Revenues from sales and services

The following table illustrates the breakdown of revenues from sales and services by category of activities and by geographic area

Description	Details	Amount	Italy	Other EU countries	Rest of Europe	Rest of the world
<i>Revenues from sales and services</i>						
	Sales and processing	10,346,251	5,367,457	2,860,598	948,356	1,169,840
	Total	10,346,251	5,367,457	2,860,598	948,356	1,169,840

Core business revenues fell from € 11,781,405 during 2010 to € 10,346,251 this year, disclosing a decrease of € – 1,435,154

Other revenues and income

Other revenues and income are recorded under the value of production in the income statement for a total of € 317,883 (€ 633,566 last year). The individual items consist of the following

Item	Description	2010	2011
Sundry revenues and income			
	Rent and lease charges	163,800	-
	Compensation for damages on loss of products	4,376	-
	Other contributions	30,339	29,217
	Other taxable revenues and income	10	38,572
	Miscellaneous indemnities	10,790	1,672
	Recovered sales expenses	193,259	133,851
	Other leases (subsidiaries)	1,136	-
	Other revenues (subsidiaries)	12	360
	Other revenues (associated companies)	-	-
	Recovered packaging costs	21,105	21,281
	Recovered insurance costs	46,411	28,092
	Recovered bank charges	20,191	12,908
	Lease of property (subsidiaries)	31,200	15,600
	Capital gains on affiliated company transfers	1,011	-
	Capital gains from order transfers	109,926	36,329
	Euro rounding off		1
	Total	633,566	317,883

You are hereby reminded that during 2010, the industrial property complex located in Selvazzano Dentro (PD) was sold which, up until that point, had been leased out to third parties. Therefore, there were no leasing instalments receivable during 2011.

Production costs

These are closely linked to the trend in the 'Value of Production'. In the presence of a specific layout of the income statement adopted by the national legislator, in accordance with the nature of the cost principle, assets other than those comprising the true product, but which go towards determining the

'Value of Production' more generally and indirectly, are stated amongst the purchases. As such, and as mere examples, the following are included costs for stationary, purchases of material for maintenance works, purchase of consumable materials and miscellaneous. With regards to services, apart from those directly involved in industrial production, others such as non-industrial consultancy, fees to company bodies, general insurance policies and other are also included.

Costs for raw and consumable materials and goods, and costs for services

Raw, ancillary and consumable materials, amounting to € 1,354,817 (€ 3,335,897 last year) were made up as follows

Item	Description	Details	2010	2011
Raw, ancillary and consumable materials				
	Purchases of raw materials		143,231	112,456
	Purchases of raw materials - affiliated companies		1,440,060	88,500
	Purchases of equipment and tools		11,372	13,532
	Purchase of consumables		142,352	112,596
	Purchase of packaging		274,656	182,980
	Purchase of semi-finished products		120,561	49,073
	Purchase of industrial product accessones		578,530	395,028
	Purchase of finished products		546,731	349,203
	Miscellaneous purchases		78,404	51,449
	Total		3,335,897	1,354,817

Services

Costs for services, amounting to € 2,595,891 (€ 3,592,315 last year) consist of the following

Item	Description	Details	2010	2011
Services				
	Commission on sales		624,025	429,727
	Transformation of raw materials		138,783	69,151
	Cleaning		155,203	121,009
	Other processing		388,821	312,644
	Transformation of raw materials - affiliated companies		164,632	125,150
	Transport		166,988	139,301

Item	Description	2010	2011
	Electricity	211,886	218,089
	Utilities	164,682	173,789
	Maintenance	118,425	68,521
	Service fees	7,086	11,863
	Administrative, legal and notarial consulting	108,712	62,192
	Technical consultancy	15,163	41,480
	Sundry consulting	41,484	-
	Payroll processing	34,743	35,722
	Directors' fees	170,768	152,126
	Fees for the Board of Statutory Auditors and Independent Auditor	29,929	32,561
	Trade fairs and events	157,178	107,749
	Trade and advertising costs	292,230	125,450
	Data processing by subsidiaries	362,000	162,600
	Insurance premiums	54,470	53,362
	Bank commission	44,607	27,676
	Cleaning and security services	53,657	48,200
	Motor propulsion fuel	17,349	12,827
	Other costs	69,494	64,702
	Total	3,592,315	2,595,891

Costs for use of third party assets

Expenses for the use of third party assets are recorded under the production costs in the income statement for a total of € 442,782 (€ 492,235 last year) and can be broken down as follows

Item	Description	2010	2011
Costs for use of third party assets			
	Rent and related expenses	1,532	-
	Equipment and machine lease charges	5,111	4,273
	Industrial lease charges	122,804	29,725
	Lease of property from affiliated companies	88,800	217,920
	Lease of property from associated companies	168,000	-
	Vehicle hire	8,535	1,328

Item	Description	Details	2010	2011
	Hire fees from associated companies		48,000	-
	Rounding-off		-	1
	Total		442,782	253,247

Payroll and related costs

The payroll costs sustained for employees during the year are recorded in the income statement for € 5,037,978 and include the full cost of employees, including promotion, change in category, automatic cost of living increases, fees due and not used, legal provisions and those envisaged by national labour agreements. The average number of employees for 2011 was 113.83. As of 31 December 2011 there were 102 employees in office.

With regard to employees and, more specifically the lay-off procedure and solidarity agreement finalised in 2011 and in relation to which reference is made to the matters more fully illustrated in the report on operations, you are hereby informed that the lay-off procedure led to the decrease of 21 individuals while recourse to the solidarity agreement involves for the period 29 August 2011 - 28 August 2012, an average weekly reduction of 1,200 working hours for 92 employees.

The benefits at economic level will be seen in future years since costs regarding lay-offs and redundancy incentives are recorded under payroll and related costs for around € 387,605.

Amortisation/depreciation of fixed assets

With regard to amortisation and depreciation, we would point out that this is calculated on the basis of the asset's useful life and its use in production, whilst, for intangible assets, on the basis of the estimated future useful life. The criteria applied is, in any case, specified in greater detail in the first part of the explanatory notes commenting on the standards applied when preparing the financial statements.

Other writedowns of fixed assets

These refer to the equity investment in the foreign subsidiary which has already been dealt with fully with regard to the reasons for its booking. This investment amounts to € 9,370.

Writedown of receivables included under current assets

The writedowns of receivables included in current assets refer only to the trade items in place with clients. Such writedowns have been calculated taking into account the objective situation of the receivables.

Other operating expense

Other operating expense is stated under production costs in the income statement for a total of € 116,588. This is a residual item grouping together all operating expense that cannot be classed under the previous items in that financial area or amongst items of an extraordinary nature.

Item	Description	Details	2010	2011
<i>Other operating expense</i>				
	Entertaining expenses		11,086	4,403
	Membership fees		14,501	13,265
	Taxes		97,616	82,335
	Capital gains from transfers		-	124,904
	Other operating expenses		1,701	1,821
	Total		124,904	116,588

Financial income and expense**Income from equity investments**

The income specified under item C 15) of the income statement relates to dividends received on equity investments recorded under current assets.

Income other than the above

Other financial income is made up as follows:

Item	Description	Details	2010	2011
<i>Income other than the above</i>				
	Interest income from subsidiaries		53,099	318,837
	Bank interest income		616	5,980
	Interest from other companies		1,734	1,190

Item	Description	Details	2010	2011
		Other interest income	20,748	15,489
		Other income	94	87
		Rounding-off	-	1
		Total	76,291	341,584

Breakdown of interest and other financial expense

The following table shows the interest and other financial expense as per Article 2425.17 of the Italian Civil Code, with the specific breakdown of that relating to bond issues, amounts due to banks and other types.

Item	Description	Details	2010	2011
Charged by subsidiary companies				
		Interest expense - subsidiaries	-434	-
		Total	-434	-
Charged by third parties				
		Bank interest expense	-90,885	-155,830
		Interest expense charged by other providers of finance	-11,942	-1,026
		Accrued interest on bonds	-1,364	-156
		Charges on IRS derivatives	-65,646	48,357
		Other	-2,648	-145
		Capital losses on the disposal of investment funds	-4,443	-
		Total	-176,929	-205,514

Exchange gains (losses)

The following information concerns exchange gains and losses, differentiating between the portion realised and the portion deriving from valuations of the assets and liabilities in currency stated in the financial statements at year end

Description	Book amount	Valuation portion	Realised portion
Exchange gains and losses	-4,059		
Exchange gains	-		16,506

Description	Book amount	Valuation portion	Realised portion
Exchange losses		-	-20,565
Item total		-	-4,059

Extraordinary income and expense

Extraordinary income

The item relating to extraordinary income comprises the income elements not attributable to the ordinary company operations. The following table details the breakdown of this item:

Item	Description	Details	2010	2011
Extraordinary income				
	Gains on disposals		4,056,754	-
	Out-of-period income		63,526	45,975
	Total		4,120,280	45,975

Extraordinary expense

The item relating to extraordinary expense comprises all expense elements not attributable to ordinary company operations. The following table details the breakdown of this item:

Item	Description	Details	2010	2011
Extraordinary expense				
	Out-of-period expense		169,805	76,136
	Total		169,805	76,136

Deferred and prepaid taxes

The company has made provision for taxation for the year on the basis of the application of current tax laws. The year's taxes are made up of current taxes, as emerging from tax declarations, deferred and prepaid taxes relating to positive and negative items of income respectively subjected to taxation or deduction in years other than those when they were recorded in the statutory financial statements.

The following tables analyse

- the description of the timing differences that have led to the recognition of deferred and prepaid

taxes, specifying the rate applied and changes with respect to the previous year, amounts credited or debited to the income statement or shareholders' equity,

- the amount of prepaid taxes recorded in the financial statements relating to losses for the year or those of previous years, and for reporting reasons, the amount not yet recorded and the reasons for not having recorded the same,
- the items excluded from the calculation and relevant reasons for such

Deferred IRES taxation

	Difference amount (previous yr)	Tax effect (previous yr)	Difference amount (current yr)	Tax effect (current yr)
Prepaid taxes				
2008 entertaining expenses	1,043	287	-	-
Amortisation of goodwill	231,463	63,653	206,848	56,884
Depreciation – trade marks	14,516	3,992	19,334	5,317
Allowance for doubtful receivables	168,901	46,448	168,901	46,448
Indemnity for the termination of the agency agreement	-	-	-	-
Cash taxes and dues	-	-	-	-
Incorporated expense risk provision	-	-	-	-
Total prepaid taxes	415,923	114,380	395,083	108,649
Deferred taxes				
Total deferred taxes	-	-	-	-
Prepaid taxes on losses and ACE surplus				
- for the year		-		329,382
- for previous years		-		-
Net timing differences taxable/deductible	415,923	114,380	395,083	438,031
Net effect on year result		-289,131		323,651
Net effect on shareholders' equity	-	-289,131	-	323,651
Timing differences excluded from calculation of prepaid taxes				
Timing differences excluded from calculation of deferred taxes				

Deferred IRAP taxation

	Difference amount (previous yr)	Tax effect (previous yr)	Difference amount (current yr)	Tax effect (current yr)
--	------------------------------------	-----------------------------	-----------------------------------	----------------------------

	Difference amount (previous yr)	Tax effect (previous yr)	Difference amount (current yr)	Tax effect (current yr)
Prepaid taxes				
2008 entertaining expenses	1,043	41	-	-
Amortisation of goodwill	80,139	3,126	70,417	2,747
Depreciation – trade marks	14,516	566	19,334	754
Allowance for doubtful receivables	-	-	-	-
Tax losses for the year	-	-	-	-
Indemnity for the termination of the agency agreement	-	-	-	-
Cash taxes and dues	-	-	-	-
Incorporated legal costs risk provision	-	-	-	-
Total prepaid taxes	95,698	3,733	89,751	3,501
Deferred taxes				
Total deferred taxes	-	-	-	-
Net timing differences taxable/deductible	95,698	3,733	89,751	3,501
Net effect on year result		-504		-232
Net effect on shareholders' equity	-	-504	-	-232
Timing differences excluded from calculation of prepaid taxes				
Timing differences excluded from calculation of deferred taxes				

IRES/IRAP reconciliation table

Furthermore, in accordance with the matters envisaged by Accounting Standard OIC No 25, the details of the reconciliation between the tax liability resulting from the financial statements and the theoretical tax burden, are presented below

	IRES (COMPANY EARNINGS TAX)	IRAP (REGIONAL BUSINESS TAX)
Pre-tax results	-1,236,478	
Theoretical rate (%)	27.50	
IRES tax	-	
Balance of IRAP book values		3,718,134
Theoretical rate (%)		3.90
IRAP tax		145,007
Taxable timing differences		
- Increases		-

	IRES (COMPANY EARNINGS TAX)	IRAP (REGIONAL BUSINESS TAX)
- Reversal for use	-	-
- Excluded	-	-
<i>Total taxable timing differences</i>	-	-
Total deductible timing differences		
- Increases	4,818	4,818
- Reversal for use	25,658	10,765
- Excluded	-	-
<i>Total deductible timing differences</i>	20,840-	-5,947
<i>Permanent increases</i>	211,182	232,880
<i>Permanent decreases</i>	151,615	76,064
Total taxable	-1,197,751	3,869,003
Use of previous years' losses	-	-
Other IRES changes	-	-
Minimum taxable balance	-	-
Deductions for invested capital	-	-
<i>Other significant IRAP deductions</i>		1,671,295
Total taxable	-1,197,751	2,197,708
Total current taxable income tax	-	85,711
Effective rate (%)	-	2.31

Fees for Directors and Statutory Auditors and the Independent Auditor

The sum total of the fees due to the Administrative Body, the Board of Statutory Auditors and the Independent Auditor is indicated in the table below.

Fees	Amount for current year
Statutory Auditors	
Fee	24,761
Independent Auditor	
Fee	7,800
Directors	
Fixed fees	130,000
Variable fees	-
Leaving indemnity	-

Number and face value of the company's shares

The following table contains indication of the number and the par value of the Company's shares, as well as any changes which took place during the year

Share category	Number	Face value
Manual detail		
Opening balance	200,000	10,330,000
Subscription for the year	-	-
Reduction for the year	-	-
Closing balance	200,000	10,330,000

All subscribed shares have been fully paid-in.

Shares with dividend rights; Convertible bonds; Other securities

The Company has issued no shares with dividend rights nor bonds convertible into shares.

The company has not issued any securities or similar values considered in the forecast as per Article 2427 18 of the Italian Civil Code

Other financial instruments issued

The Company has not issued any other financial instruments as per Article 2427 1 19 of the Italian Civil Code

Shareholders' loans

With regard to the loans made by shareholders, recorded under item D 3) of the balance sheet liabilities, we believe that the conditions established by Article 2467 2 of the Italian Civil Code apply, and as such, they should be considered as deferred with regard to the satisfaction of other creditors

Monetary revaluations

Monetary revaluations for intangible assets

In accordance with and pursuant to Italian Law No 72 dated 19 March 1983, and as also mentioned by the subsequent monetary adjustment laws, it is hereby specified that no monetary adjustments have ever been made for the intangible fixed assets that continue to be held by the company

Monetary revaluations for tangible assets

In accordance with Article 10 of Italian Law No. 72 dated 19 March 1983, and as also mentioned by the subsequent monetary adjustment laws, the tangible assets for which in the past monetary revaluation had been applied, and the evidence of the related amount are specified in the statement of changes in tangible fixed assets at the end of these notes.

Assets allocated to specific business deals

It is certified that as of year end, there were no assets allocated to specific business deals, as per Article 2427 1 20 of the Italian Civil Code

Loans allocated to specific business deals

It is certified that as of year end, there were no loans allocated to specific business deals, as per Article 2427 1 21 of the Italian Civil Code

Financial lease transactions

National legislation sets out that the accounting representation of financial lease agreements shall take place in accordance with the equity method, stating lease charges under operating expense for the period. The following tables disclose the information required by the legislator for the purposes of representing, albeit off the books, the implications deriving from the accounting change with respect to the financial method

Effects on the shareholders' equity - Assets			
a)	Agreements in force		
a 1)	Financially leased assets at end of previous accounting period		172,400
	- of which, gross value	500,000	
	- of which, accumulated amortisation/depreciation	327,600	
	- of which, adjustments	-	
	- of which, write-backs	-	
a 2)	Assets acquired under financial leases during the accounting period		-
a 3)	Assets redeemed under financial leases during the accounting period		172,400
a 4)	Amortisation/depreciation charges pertaining to the accounting period		-

Effects on the shareholders' equity - Assets

a 5)	Adjustments/write-backs on financially leased assets	-
a 6)	Assets under financial leases at the end of the accounting period	-
	- of which, gross value	-
	- of which, accumulated amortisation/depreciation	-
	- of which, adjustments	-
	- of which, write-backs	-
a 7)	Prepayments on instalment interest spanning two accounting periods	-
a 8)	Deduction of prepaid expenses, equity method	-
b)	Redeemed assets	-
b 1)	Overall greater/lesser value of redeemed assets, determined according to the financial method, compared with their net book value at the end of the accounting period	92,776
	TOTAL [a 6+(a 7-a 8)+b 1]	92,776

Effects on shareholders' equity - liabilities

c)	Implicit liabilities	
c 1)	Implicit liabilities for financial lease transactions at the end of the accounting period	29,275
	- of which, falling due in the subsequent accounting period	29,275
	- of which, falling due beyond the subsequent accounting period within five years	-
	- of which, falling due beyond five years	-
c 2)	Implicit liabilities arising during the accounting period	-
c 3)	Repayment of the principal and redemptions during the accounting period	29,275
c 4)	Implicit liabilities for financial lease transactions at the end of the accounting period	-
	- of which, falling due in the subsequent accounting period	-
	- of which, falling due beyond the subsequent accounting period within five years	-
	- of which, falling due beyond five years	-
c 5)	Accrued expense on instalment interest spanning two accounting periods	-
c 6)	Deduction of accrued expense, equity method	-
d)	Total gross effect at year end [a 6+(a 7-a 8)+b 1-c 4+(c 5-c 6)]	92,776
e)	Tax effect	31,923
f)	Effect on shareholders' equity at end of accounting period (d-e)	60,853

Effects on the income statement

g)	Effect on the pre-tax result (greater/lesser costs) (g 1+g 2-g 3+g 4+g 5)	-43,500
----	---	---------

Effects on the income statement

g 1)	Reversal of instalments on financial lease transactions	31,529
g 2)	Recording of financial expense on financial lease transactions	403
g 3)	Recording of portions of amortisation/depreciation on outstanding contracts	-
g 4)	Recording of differential of portions of amortisation/depreciation on redeemed assets	-74,626
g 5)	Recording of adjustments/write-backs on financially leased assets	-
h)	Recording of the tax effect	-13,771
i)	Net effect on the period result of the recording of leasing transactions with the financial method rather than the equity method used (g-h)	-29,729

By way of completing the above information, it is emphasised that as of 31 December 2011 the company terminated all its outstanding lease agreements due to expiry of the duration originally agreed. The company proceeded to redeem the assets originally leased.

Related party transactions

For the current notion of "related party", as specified by Article 2, letter h) of the Consob Regulation adopted by resolution No. 11971 dated 14 May 1999 and subsequent amendments and additions, we refer to that specified in the International Accounting Standards and, notably, IAS 24.

The related party transactions implemented by the company fall under the scope of normal business management and are settled at normal market conditions.

The table below shows the related party transactions:

Company	Financial payables	Financial receivables	Trade receivables	Trade payables	Sales	Purchases	(1) Other Sales	(1) Other Purchases
Gestineg S r l	-	-	-	2,000	98,545	46,489	1,153	-
Gestfin S c a r l	-	10,784,079	-	6,600	334,437	162,600	4,150	20,026
Oln S r l	-	-	424,397	-	-	90,000	2,097	95
Lamet S p A	-	-	-	-	804,937	213,650	31,107	10,000
Gim S r l	-	-	-	-	-	127,920	5,236	835

(1) these relate to the sales of operating assets and recovered prepaid expenses

Agreements not recorded on the balance sheet

In accordance with Article 2427 22 *ter* of the Italian Civil Code, it is hereby revealed that during the year, the company did not draw up any agreement not emerging from the balance sheet.

Information concerning the fair value of financial instruments

The Company has entered into a derivative contract on IRS interest rates in order to manage the risk deriving from changes in interest rates. This contract shall last 10 years, and has been specifically entered into to cover the risk of fluctuations in rates on the mortgage for Euro 3,000,000 disbursed during 2006 by Banca Antonveneta. The notional capital of this derivative contract as of 31 December 2011 was € 1,350,000 (€ 1,650,000 as of 31 December 2010) and the relative fair value amounted to - € 111,689 (€ 127,397 as of 31 December 2010). It is also specified that the notional capital is updated quarterly to the effective residual debt in terms of principal. The financial fixed assets included in the financial statements have been stated at a value greater than their fair value.

Disclosure regarding co-ordination and management activities

In accordance with Article 2497 *bis*, section 4 of the Italian Civil Code, we hereby declare that the Company is not subject to third party co-ordination and management.

Final comments

Shareholders, in light of the above, the Administrative Body proposes that the loss for the year of € 998,771 be carried forward for future coverage.

We can confirm that these financial statements, comprising the balance sheet, income statement and explanatory notes, provide a clear, correct picture of the Company's balance sheet and income statement, and the economic result of the period in question, and comply with the accounts.

Selvazzano Dentro (PD), Italy, 30 March 2012

Barbara Greggio, Chairwoman

Cash Flow Statement showing changes in net working capital

Item	Balance as of 31 Dec 2011	Balance as of 31 Dec 2010
SOURCES OF FUNDING		
A) SOURCES FROM OPERATIONS		
Net profit (loss) for the year	(998,771)	958,474
Amortisation and depreciation	974,822	1,059,777
Writedowns	9,300	
Provisions for employee leaving indemnities (TFR)	248,852	288,243
Capital losses	(14,764)	
Capital gains	36,329	4,056,754
= NET WORKING CAPITAL GENERATED BY OPERATIONS	212,638	(1,750,260)
b) CONTRIBUTIONS OF NET CAPITAL	2,172	166,769
C) PROVISIONS TO RESERVES FOR RISKS AND CHARGES		
D) INCREASES IN MEDIUM AND LONG-TERM LIABILITIES		
Increases in bonds and mortgage loans		1,973,049
Increases in trade payables		
Increases in other payables		84,641
= TOTAL INCREASES IN MEDIUM AND LONG-TERM LIABILITIES		2,057,690
E) REDUCTIONS IN FIXED ASSETS		
Reductions in intangible fixed assets		28,483
Reductions in tangible fixed assets	491,526	5,073,107
Reductions in financial fixed assets		3,535,965
= TOTAL REDUCTIONS IN FIXED ASSETS	491,526	8,637,555
F) REDUCTIONS IN MEDIUM/LONG-TERM RECEIVABLES		
= TOTAL EXTERNAL SOURCES	493,698	10,867,395
= TOTAL SOURCES OF FUNDING	706,336	9,117,135
USE OF FUNDS		
G) INCREASES IN FIXED ASSETS		
Increases in intangible fixed assets	25,094	24,000
Increases in tangible fixed assets	98,744	190,687
Increases in financial fixed assets	260,000	350,000
TOTAL INCREASES IN FIXED ASSETS	383,838	564,687
H) REDUCTION IN MEDIUM AND LONG-TERM LIABILITIES		
- Reduction in bonds and mortgage loans	617,546	84,239

Item	Balance as of 31 Dec 2011	Balance as of 31 Dec 2010
- Reduction in trade payables		
- Reduction in other payables	48,188	
= TOTAL REDUCTION IN MEDIUM AND LONG-TERM LIABILITIES	665,734	84,239
I) PAYMENT OF LEAVING INDEMNITY	551,320	450,765
L) USE OF OTHER LIABILITY RESERVES EXCLUDED FROM WORKING CAPITAL		
M) INCREASE IN MEDIUM/LONG-TERM RECEIVABLES	325,409	2,691
N) DIVIDENDS PAID		
O) DECREASE IN NET CAPITAL		1
= TOTAL USE OF FUNDS	1,926,301	1,102,383
= INCREASE (DECREASE) IN NET WORKING CAPITAL	(1,219,965)	8,014,752
INCREASE (DECREASE) IN CURRENT ASSETS		
Liquid funds	(709,661)	963,034
Inventories	(1,650,636)	(970,112)
Short-term receivables	587,507	7,829,234
Financial assets		
Accrued income and prepaid expenses	5,487	(17,647)
= CHANGE IN CURRENT ASSETS	(1,767,303)	7,804,509
INCREASE (DECREASE) IN CURRENT LIABILITIES		
Due to banks	11,588	(154,008)
Trade payables	(470,699)	141,100
Due to the tax authorities	(373,998)	(49,692)
Other payables	286,872	(158,015)
Accrued expenses and deferred income	(1,101)	10,372
= CHANGE IN CURRENT LIABILITIES	(547,338)	(210,243)
= INCREASE (DECREASE) IN NET WORKING CAPITAL	(1,219,965)	8,014,752
Change		

Attachments: Changes in fixed assets

Changes in intangible fixed assets

Description	Historic cost	Previous revaluation ns	Previous written down ns	Previous amortisation	Opening balance ns	Acquisition ns	Transfer from item ns	Disposals ns	Elimination ns	Revaluation ns	Written down ns	Amortisation ns	Closing balance ns	Total revaluation ns
Research, development and advertising costs	876,371	-	-	-	688,863	187,508	-	-	-	-	-	62,503	125,005	-
Concessions, licences, trademarks and similar rights	291,422	-	-	207,181	84,241	2,349	-	-	-	-	-	14,724	71,866	-
Assets in process of formation and advance payments	23,470	-	-	-	23,470	22,745	-	-	-	-	-	-	46,215	-
Total	1,191,263	-	-	896,044	295,219	25,094	-	-	-	-	-	77,227	243,086	-

* the potential rounding-off is due to the €/£ conversion posted in the translation reserve

Changes in tangible fixed assets

Description	Historic cost	Previous revaluation ins	Previous written down \$	Previous depreciation on \$	Opening balance	Acquisitions	Transfer to item	Transfer from item	Disposals	Eliminations	Revaluation ins	Written down \$	Depreciation on	Closing balance	Total revaluations
Land and buildings	9,250,880	17,039	-	1,545,113	7,722,806	5,751	-	-	-	-	-	-	111,010	7,617,547	17,039
Plant and machinery	13,233,653	29,267	-	8,732,302	4,530,618	24,003	-	-	33,502	-	-	-	421,194	4,099,925	29,060
Industrial and commercial equipment	1,136,573	701	-	937,862	199,412	-	-	-	-	-	-	-	19,019	180,393	701
Other tangible fixed assets	10,687,724	2,960	-	8,982,483	1,708,201	57,219	-	-	12,061	-	-	-	346,372	1,406,987	2,960
Construction in progress and advance payments	412,627	-	-	-	412,627	11,771	-	-	424,398	-	-	-	-	-	-
Total	34,721,457	49,967	-	20,197,760	14,573,664	98,744	-	-	469,961	-	-	-	897,595	13,304,852	49,760

*the column "total revaluations" discloses the residual total revaluations on assets still held by the company

Changes in financial fixed assets

Description	Details	Historic cost	Previous revaluation ns	Previous writedown s	Previous amortisation	Opening balance	Acquisitions	Transfer to item	Transfer from item	Disposals	Eliminations	Revaluations	Writedown ns	Amortisation/depreciation	Closing balance	Total revaluations
<i>Equity investments in subsidiary companies</i>																
	Equity investments in subsidiary companies	215,643	-	-	-	215,643	-	-	-	-	-	-	-	-	215,643	-
<i>Allowance for writedown of equity investments in subsidiary companies</i>																
	Allowance for writedown of equity investments in subsidiary companies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,300	-	-	-9,300
Total		215,643	-	-	-	215,643	-	-	-	-	-	-	9,300	-	206,343	-
<i>Equity investments in other companies</i>																
	Equity investments in other companies	153,619	-	-	-	153,619	-	-	-	-	-	-	-	-	153,619	-
Total		153,619	-	-	-	153,619	-	-	-	-	-	-	-	-	153,619	-
<i>Amounts due from</i>																

Description	Details	Historic cost	Previous revaluations	Previous amortisation	Opening balances	Acquisitions	Transfer to item	Transfer from item	Disposals	Eliminations	Revaluations	Written down	Amortisation	Glosing balance	Total revaluations
<i>third parties</i>															
	Guarantee deposits for utilities	8,061	-	-	8,061	1,662	-	-	-	-	-	-	-	9,723	-
Total		8,061	-	-	8,061	1,662	-	-	-	-	-	-	-	9,723	-
<i>Other securities</i>															
	Ordinary bonds	350,000	-	-	350,000	260,000	-	-	-	-	-	-	-	610,000	-
	Holdings in mutual investment funds	199,996	-	-	199,996	-	-	-	-	-	-	-	-	199,996	-
	Other investment securities	150,000	-	-	150,000	-	-	-	-	-	-	-	-	150,000	-
Total		699,996	-	-	699,996	260,000	-	-	-	-	-	-	-	959,996	-

Attachment Changes in shareholders' equity

	Share capital	Legal reserve	Extraordinary reserve	Reserve for the Euro conversion	Reserve for the difference from rounding-off to the nearest Euro	Retained earnings (accumulated losses)	Net profit/(loss) for the year	Total
Opening balance as of 1 Jan 2009	10,330,000	137,644	241,834	14,602	-	-751,689	-506,384	9,466,007
<i>Allocation of the result for the year</i>								
- Allocation of dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
- Other allocations	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Other changes</i>								
- Loss coverage	-	-	-	-	-	-	-	-
- Capital transactions	-	-	-	-	-	-	-	-
- Allocation to shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-
- Other changes	-	-	-2	-24,035	-	-506,384	506,384	-24,037
Result for 2009	-	-	-	-	-	-	-848,061	-848,061
Closing balance as of 31 Dec 2009	10,330,000	137,644	241,832	-9,433	-	-1,258,073	-848,061	8,593,909
Opening balance as of 1 Jan 2010	10,330,000	137,644	241,832	-9,433	-	-1,258,073	-848,061	8,593,909
<i>Allocation of the result for the year</i>								
- Allocation of dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
- Other allocations	-	-	-	-	-	-	-	-

	Share capital	Legal reserve	Extraordinary reserve	Euro conversion reserve	Reserve for the differences from rounding off to the nearest Euro	Retained earnings (accumulated losses)	Net profit (loss) for the year	Total
<i>Other changes</i>								
- Loss coverage	-	-	-	-	-	-	-	-
- Capital transactions	-	-	-	-	-	-	-	-
- Allocation to shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-
- Other changes	-	22,000	159,342	-14,574	-	-848,061	848,061	166,768
Result for 2010	-	-	-	-	-	-	958,474	958,474
Closing balance as of 31 Dec 2010	10,330,000	159,644	401,174	-24,007	-	-2,106,134	958,474	9,719,151
Opening balance as of 1 Jan 2011	10,330,000	159,644	401,174	-24,007	-	-2,106,134	958,474	9,719,151
<i>Allocation of the result for the year</i>								
- Allocation of dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
- Other allocations	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Other changes</i>								
- Loss coverage	-	-	-	-	-	-	-	-
- Capital transactions	-	-	-	-	-	-	-	-
- Allocation to shareholders	-	-	-	-	-	-	-	-
- Other changes	-	-	-	2,175	-3	958,474	-958,474	2,172
Result for 2011	-	-	-	-	-	-	-998,771	-998,771
Closing balance as of 31 Dec 2011	10,330,000	159,644	401,174	-21,832	-3	-1,147,660	-998,771	8,722,552

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Registered offices VIA DELLA PROVVIDENZA 7/A - RUBANO (PD), ITALY
Enrolled with the PADUA Companies' Register
Tax code and enrolment number 00891080285
Enrolled in the PADUA Economic and Administrative Register under No 166079
Subscribed share capital € 10,330,000 00 fully paid-up
VAT No 00891080285

Report on operations

Ordinary financial statements as of 31 December 2011

Shareholders,

The financial statements as of 31 December 2011 have been illustrated to you in the explanatory notes, in this document, compliant with the matters envisaged by Article 2428 of the Italian Civil Code, we inform you of the aspects pertaining to the company's situation and the disclosure on the operating performance. This report, drawn up with balances expressed in Euro, is presented so as to supplement the statutory financial statements for the purpose of providing income-related, equity, financial and operating information on the company accompanied, where possible, by historic elements and forecasts valuations.

Disclosure on the company

Market scenario

The economic scene relating to 2011 has not shown those encouraging signs of recovery which have been awaited from too many years by now. The generalised sense of insecurity and lack of confidence, as well as the perception of a reduction in spending power, curb expenditure for consumables and lead the consumer to rationalise and weigh up every option with the greatest attention before proceeding with the purchase of goods and services.

This *modus operandi* is particularly emphasised when one assesses the various purchase options for luxury articles and giftware. In the majority of cases, the discriminating factor therefore becomes the

price Precisely so as to satisfy these market needs, a flat-lining in supply is seen downwards in terms of quality along with a clear excess of supply with respect to effective demand for all items outside the target price

Operating trend

During the year just ended, the company reported a decrease in core revenues of 12% The Italian market disclosed a drop in sales of 21% while the overseas market remained practically unchanged. The decrease in the internal market is due to the heavy crisis affecting consumption in the household and luxury sector In greater detail, a more emphasised drop was seen in sales of solid silver products. This product category was affected directly by the trend in the prices for the raw material, constantly negotiated at higher prices during the year and with a record listing in April when the value touched € 1,100 00 per Kg

The result for the overseas market was the outcome of a strategic valuation which turned out to be positive I.e the decision to develop the private label segment which sees the company recognised as a reliable partner providing high quality standards for the production of high range articles for important international brands as well as a flexible supplier with technical abilities for producing special articles in keeping with customised requests

The elevated trend in the price of silver consequently caused a rationalisation in the purchase of the material in relation to which the recovery of the same was favoured contained in articles undergoing production with a low turnover. This aspect led to a recovery both in terms of efficiency and margins

The sales trend, the attention paid towards containing costs and the management of the precious metal did not however permit a recovery in terms of margins which the company balance requires and therefore steps had to be taken to resort to specific instruments for the flexibility and reduction of the workforce

Although there is a situation of market shrinkage, highlighted in terms of a reduction in sales turnover and high raw material costs, it is however important to emphasise the recovery - even if still negative - in the margin, expressed as the difference between production values and costs, in relation to which a further improvement during the coming year is envisaged, also in relation to the action taken with regard to payroll and related costs

Significant events

In relation to the market decrease in our sector and in order to deal with the specific reference segment by means of an adequate structure, the company launched a lay-off procedure on 12 April 2011 announcing the need to proceed with a collective reduction of 41 employees. The procedure concluded with the agreement dated 4 July 2011, in which 22 workers agreed to be laid off on the basis of "voluntary non-opposition to dismissal" while recourse was agreed with the unions to the solidarity agreement for the remaining redundancies, to be regulated by a subsequent collective agreement. This agreement was signed with the trade union organisations on 26 July 2011, and became operative as from 29 August 2011 until 28 August 2012. The agreement affects 92 employees and is a flexible instrument which permits the company - in relation to specific production requirements - to avail of an average weekly reduction of around 1,200 hours whose cost is absorbed by the social security institution. This agreement was approved at the end of November 2011 by the Department of Labour and is therefore operative.

In economic terms, the cost of the lay-off as a redundancy incentive can be quantified as coming to around € 570,000, of which € 400,000 has been included under operating costs for 2011. The benefit, in terms of lower payroll and related costs on an annual basis, amounts to around € 780,000.

The solidarity agreement has permitted us an economic benefit for 2011 of € 204,839.

Secondary offices

In compliance with the matters laid down by Article 2428 of the Italian Civil Code, the secondary offices and operating venues of the company are listed below:

Type	Address	Town/City
Plant	Via E. Fermi 5	Selvazzano Dentro (PD), Italy
Plant	Via Penghe 7	Selvazzano Dentro (PD), Italy
Store	Brompton Road	London (GB)
Plant	Via A. Volta 8 – Industrial Estate	Selvazzano Dentro (PD), Italy
Sales outlet	Via Einaudi 39	Alessandria (AL)
Plant	Via A. Volta 9 – Industrial Estate	Selvazzano Dentro (PD), Italy

Management and coordination activities

In accordance with section 5 of Article 2497 *bis* of the Italian Civil Code, we hereby declare that the Company is not subject to third party management and co-ordination.

Equity and financial situation

For a clearer understanding of the equity and financial situation of the company, the reclassified balance sheet is presented below

Balance Sheet - Assets

Item	2011	%	2010	%	Amount change	% change
WORKING CAPITAL	24,983,196	62.07 %	26,750,499	62.56 %	(1,767,303)	(6.61) %
Cash on hand	416,611	1.04 %	1,126,272	2.63 %	(709,661)	(63.01) %
Liquid funds	416,611	1.04 %	1,126,272	2.63 %	(709,661)	(63.01) %
Deferred liquidity	12,890,435	32.03 %	12,297,441	28.76 %	592,994	4.82 %
Amounts due from shareholders						
Current short-term receivables	12,848,100	31.92 %	12,260,593	28.67 %	587,507	4.79 %
Non-current short-term receivables						
Financial assets	2,092	0.01 %	2,092			
Accrued income and prepaid expenses	40,243	0.10 %	34,756	0.08 %	5,487	15.79 %
Inventories	11,676,150	29.61 %	13,326,786	31.17 %	(1,650,636)	(12.39) %
FIXED ASSETS	15,265,554	37.93 %	16,010,390	37.44 %	(744,836)	(4.65) %
Intangible fixed assets	243,086	0.60 %	295,219	0.69 %	(52,133)	(17.66) %
Tangible fixed assets	13,304,852	33.06 %	14,573,664	34.08 %	(1,268,812)	(8.71) %
Financial fixed assets	1,329,681	3.30 %	1,077,319	2.52 %	252,362	23.43 %
Current medium/long-term receivables	387,935	0.96 %	64,188	0.15 %	323,747	504.37 %
TOTAL USES	40,248,750	100.00 %	42,760,889	100.00 %	(2,512,139)	(5.87) %

Balance Sheet - Liabilities and shareholders' equity

Item	2011	%	2010	%	Absolute change	% change
MINORITY INTERESTS IN CAPITAL	31,526,198	78.33 %	33,041,738	77.27 %	(1,515,540)	(4.59) %
Current liabilities	3,500,006	8.70 %	4,047,344	9.47 %	(547,338)	(13.52) %
Short-term payables	3,469,504	8.62 %	4,015,741	9.39 %	(546,237)	(13.60) %
Accrued expenses and deferred income	30,502	0.08 %	31,603	0.07 %	(1,101)	(3.48) %
Consolidated liabilities	28,026,192	69.63 %	28,994,394	67.81 %	(968,202)	(3.34) %
Medium/long-term payables	27,224,509	67.64 %	27,890,243	65.22 %	(665,734)	(2.39) %
Reserves for risks and charges						
Provision for employee leaving indemnities (TFR)	801,683	1.99 %	1,104,151	2.58 %	(302,468)	(27.39) %

Item	2011	%	2010	%	Absolute change	% change
SHAREHOLDERS' EQUITY	8,722,552	21 67 %	9,719,151	22 73 %	(996,599)	(10 25) %
Share capital	10,330,000	25 67 %	10,330,000	24 16 %		
Reserves	538,984	1 34 %	536,812	1 26 %	2,172	0 40 %
Retained earnings (accumulated losses)	(1,147,661)	(2 85) %	(2,106,135)	(4 93) %	958,474	(45 51) %
Net profit (loss) for the year	(998,771)	(2 48) %	958,474	2 24 %	(1,957,245)	(204 20) %
TOTAL SOURCES	40,248,750	100 00 %	42,760,889	100 00 %	(2,512,139)	(5 87) %

Main equity and financial situation ratios

The analysis of the equity solidity aims to study the capacity of the company to maintain a financial balance over the medium/long-term.

This ability depends on

- the method of financing medium/long-term uses,
- the breakdown of the sources of funding

With reference to the first aspect, and on the basis of the previous classification, the following financial statement ratios are calculated

RATIO	2011	2010
Fixed asset to equity capital margin	(6,155,067 00)	(6,227,051 00)
Primary coverage ratio	0 586	0 609
Fixed asset to equity capital and medium-long term debt margin	21,871,125 00	22,767,343 00
Secondary coverage ratio	0 247	0 242

The **Fixed asset to equity capital margin** is an indicator of correlation which is calculated as the difference between

Shareholders' equity – Fixed assets

The **Fixed asset to equity capital ratio** is calculated as the correlated relationship between

Shareholders' equity
Fixed assets

The **Fixed asset to equity capital and medium/long-term debt margin** is an indicator of correlation which is calculated as the difference between

(Shareholders' equity + Consolidated liabilities – Fixed assets)
--

The **Fixed asset to equity capital and medium/long-term debt ratio** is calculated as the correlated relationship between:

Shareholders' equity + Consolidated liabilities
Fixed assets

With reference to the second aspect, in other words the composition of the sources of funding, the useful indicators are as follows

RATIO		
	2011	2010
Debt indicator	3,614	3,999
Financial debt ratio	3 226	2 956

The **Total debt ratio** is calculated as the correlated relationship between

Consolidated liabilities + Current liabilities
Shareholders' equity

The **Financial debt ratio** is calculated as the correlated relationship between:

Funding liabilities
Shareholders' equity

Solvency (or liquidity) ratios

The aim of the liquidity analysis is to study the company's capacity to maintain financial balance over the short-term, and therefore to cope with the outgoings forecast for the short-term (current liabilities) with current liquid funds (immediate liquid funds) and the incomings forecast for the short-term (deferred liquidity)

Considering that loan recovery time must "logically" be related to the time required to recover the sources, the following ratios are considered useful in highlighting this relationship:

RATIO		
	2011	2010
Availability margin	21,483,190	22,703,155

RATIO	2011	2010
Availability ratio	7 138	6 609
(cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities margin	9,807,040	9,376,369
(cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities ratio	3 802	3 316

The **Availability margin** is an indicator of correlation which is calculated as the difference between

Current assets – Current liabilities

The **Availability ratio** is calculated as the correlated relationship between.

Current assets
Current liabilities

The **Cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities margin** is an indicator of correlation which is calculated as the difference between

(Deferred liquidity + Immediate liquidity) – Current liabilities
--

The **Cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities ratio** is calculated as the correlated relationship between

(Deferred liquidity + Immediate liquidity)
Current liabilities

Economic situation

For a clearer understanding of the operating result of the company, the reclassified income statement is presented below.

Income Statement

Item	2011	%	2010	%	Absolute change	% change
VALUE OF PRODUCTION	10,315,849	100 00 %	12,148,299	100 00 %	(1,832,450)	(15 08) %
- Consumption of raw materials	2,657,167	25 76 %	4,039,338	33 25 %	(1,382,171)	(34 22) %

Item	2011	%	2010	%	Absolute change	% change
- General expenses	2,849,138	27 62 %	4,035,097	33 22 %	(1,185,959)	(29 39) %
ADDED VALUE	4,809,544	46 62 %	4,073,864	33 53 %	735,680	18 06 %
- Other revenues	317,883	3 08 %	633,566	5 22 %	(315,683)	(49 83) %
- Payroll and related costs	5,037,978	48 84 %	5,049,055	41 56 %	(11,077)	(0 22) %
- Provisions						
GROSS OPERATING MARGIN	(546,317)	(5 30) %	(1,608,757)	(13 24) %	1,062,440	(66 04) %
- Amortisation, depreciation and writedowns	993,492	9 63 %	1,059,777	8 72 %	(66,285)	(6 25) %
CORE OPERATING RESULT (Net Operating Margin)	(1,539,809)	(14 93) %	(2,668,534)	(21 97) %	1,128,725	(42 30) %
+ Other revenues and income	317,883	3 08 %	633,566	5 22 %	(315,683)	(49 83) %
- Other operating expense	116,588	1 13 %	124,904	1 03 %	(8,316)	(6 66) %
EARNINGS BEFORE FINANCIAL OPERATIONS	(1,338,514)	(12 98) %	(2,159,872)	(17 78) %	821,358	(38 03) %
+ Financial income	341,770	3 31 %	117,055	0 96 %	224,715	191 97 %
+ Exchange gains and losses	(4,059)	(0 04) %	19,145	0 16 %	(23,204)	(121 20) %
OPERATING RESULT (Current Margin before financial expense)	(1,000,803)	(9 70) %	(2,023,672)	(16 66) %	1,022,869	(50 55) %
+ Financial expense	(205,514)	(1 99) %	(177,363)	(1 46) %	(28,151)	15 87 %
EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY OPERATIONS (Current margin)	(1,206,317)	(11 69) %	(2,201,035)	(18 12) %	994,718	(45 19) %
+ Value adjustments to financial assets						
+ Extraordinary income and expense	(30,161)	(0 29) %	3,950,475	32 52 %	(3,980,636)	(100 76) %
PRE-TAX INCOME	(1,236,478)	(11 99) %	1,749,440	14 40 %	(2,985,918)	(170 68) %
- Income tax for the year	(237,708)	(2 30) %	790,966	6 51 %	(1,028,674)	(130 05) %
NET INCOME	(998,770)	(9 68) %	958,474	7 89 %	(1,957,244)	(204 20) %

Main income statement ratios

A comparison of the periods shows the following main changes

- revenues from core business, in relation to that explained previously, recorded a drop of € 1,832,450 while an increase was seen in added value to € 4,809,544 (+ € 735,680 when compared with 2010) thanks to the rationalisation of purchases and the containment of general expenses
- the gross operating margin, albeit negative, improved with respect to last year –This balance was affected by payroll and related costs for € –5,037,978, more or less unchanged with respect to last year since these costs include the redundancy incentive acknowledged to those employees who complied with the lay-off procedure described before

- –amortisation, depreciation and writedowns amounted to € —993,492 down with respect to the previous year by € —66,285,
- —financial operations had a positive balance of € —132,197,
- —the Ebit went from € -2,023,672 during 2010 to € – 1,000,803 in the current year

Disclosure pursuant to Article 2428 of the Italian Civil Code

The information specifically requested by the provisions of Article 2428 of the Italian Civil Code is analysed below in greater detail.

Main risks and uncertainties to which the Group is exposed

With regards to the information required by Article 2427 *bis*, paragraph 1, point 1 of the Italian Civil Code, you are hereby informed that the company operates within the sphere of the production of silver products and is exposed to market risks connected with changes in interest rates and the prices of raw materials (mainly silver). The risk of changes in prices and cash flows is connected with the nature of the business and is partially offset through the use of suitable risk management policies.

Exchange rate risk

The exchange rate risk is the risk that currency rates change negatively in the period running between the time when the objective exchange was defined, or when commitments to receive and pay amounts in currency on a future date have arisen, and the time when said commitments change first into orders and then turnover. Against this risk, the company has not adopted any hedging instruments as the volume of trading in currencies other than the Euro is not sufficient to justify any operations in that sense.

Interest rate risk

The interest rate risk is the risk of an unforeseeable increase of expenses deriving from the payment of index-linked floating rate interest on medium-term loans. The company has limited this risk by taking out a derivative contract, as described in full in the explanatory notes.

Price risk

The price risk is the risk of an uncontrolled increase in the prices of raw materials, due to various factors including, in the case of silver, speculation. The company mediates this risk by optimising purchase lots in relation to sales.

Credit risk

The company is subject to a credit risk deriving from normal commercial transactions with clients. Financial operations are recorded in the financial statements net of the writedown calculated on the risk of counterparty default, determined considering all information available on customer solvency.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that financial resources may be difficult to obtain. At present, the company considers that through the availability of sources of finance and credit facilities in place, it has access to sufficient funds to satisfy the forecast financial demands.

Main non-financial ratios

In accordance with Article 2428.2 of the Italian Civil Code, it is hereby stated that for the specific activities carried out and in order to ensure a better understanding of the company's position, its trend and the operating result, the statement of non-financial ratios is not considered significant.

Environmental disclosure

Protection of the environment and safeguarding resources are, for the company, a continuous commitment as Rino Greggio Argenterie is now firmly convinced that the company is an asset of mutual interest, whose activities involve everyone. This is why, in addition to adapting and constantly improving its plants to meet the criteria of the highest safety standards and regulations, the company is committed to pursuing the minimisation of the environmental impact of the business processes.

To this end, clear procedures and responsibilities have been identified within the plants, and the systems and processes used are able to guarantee the safety of resources and the activities. Plants are run within clearly defined parameters. Additionally, regular checks are made of the accident prevention plans, with a specific focus on staff training and instruction.

Disclosure on the workforce

The company has for some time adopted all the initiatives necessary to protect the workplace in accordance with the provisions on applicable legislation. Particular attention was focused on the identification of risks, prevention measures and staff training.

With regard to the mandatory information envisaged by Italian Legislative Decree No. 32/2007, the following is stated:

- no serious accidents at work involving severe or very severe injury to staff on the payroll have been reported;
- there are no charges relating to occupational diseases for employees or ex-employees or cases of mobbing

1) Research and development activities

During last year too, constant attention was paid to this fundamental sector for the development of the company's business. Activities continued for conceiving new products, carried out by the technical department aided by outside designers with a view to developing concepts characteristic of our company tradition for decorative and personal items.

2) Dealings with subsidiary, associated and parent companies

With regards to the provisions of point 2) of Article 2428.2 of the Italian Civil Code, it is specified that the company has controlling interests as reported in the explanatory notes, to which reference should be made for further details, in the following companies:

Gestneg Padova S r l

Company operating in the trade of silver products, giftware and wedding lists, with registered office at 7/A Via della Provvidenza, Rubano (PD), Italy.

Gestfin S c a r l

The company, with registered office at 7/A Via della Provvidenza, Rubano (PD), Italy, provides administrative and financial services to its affiliated companies.

The table below shows transactions between subsidiaries during 2011.

Company	Financial payables	Financial receivables	Trade receivables	Trade payables	Sales	Purchases	(1) Other Sales	(1) Other Purchases
Gestneg S r l	-	-	-	2,000	98,546	46,689	1,153	-
Gestfin S c a r l	-	10,784,079	-	6,600	334,437	162,600	4,150	20,026

(1) these relate to the sale of operating assets and recovery of prepaid expenses

3) Own shares

In accordance with Articles 2435 *bis* and 2428 of the Italian Civil Code, as of the balance sheet date, the Company did not hold any of its own shares.

4) Shares/holdings in the parent company

In accordance with Article 2435 *bis* and Article 2428 3, points 3 and 4 of the Italian Civil Code, during the year the company did not hold any shares or holdings in the parent company

5) Significant events after year end

The company has achieved the project relating to the marketing of jewellery which recalls the history and heritage of the company. The market launch of the new collection took place during the reference sector trade fair and, even though market conditions are unfavourable, the initial results are encouraging.

6) Business outlook

The first few months of the new year did not reveal any signs of significant change. Metal prices remained fairly high and the classic reference market remained at levels of constant demand. The company is concluding important deals with luxury brands and shows preference for relations with foreign partners so as to develop sales and position itself adequately on emerging top range markets.

6 bis) Use of significant financial instruments for the assessment of the balance sheet and income statement results

Pursuant to and for the purposes of the matters indicated in Article 2428 3, point 6 *bis*) of the Italian Civil Code, it is hereby stated that the company has not undertaken any specific policies for handling the financial risk, since it is believed that this will significantly manifest within the corporate realm.

Conclusions

Dear Shareholders, in light of the observations made above and the information provided in the explanatory notes, we invite you

- to approve the annual financial statements for the year ended as of 31 December 2011, together with the explanatory notes and this accompanying Report;
- to defer the coverage of the loss for the year amounting to € 998,771

Sarmeola di Rubano (PD), Italy, 30 March 2012

Barbara Greggio, Chairwoman

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Registered offices VIA DELLA PROVVIDENZA 7/A - RUBANO (PD), ITALY

Enrolled with the Companies' Register in PADUA

Tax code and enrolment number 00891080285

Enrolled in the PADUA Economic and Administrative Register under No 166079

Subscribed share capital € 10,330,000 00 fully paid-up

VAT No 00891080285

Report of the Board of Statutory Auditors

Ordinary financial statements as of 31 December 2011

Shareholders,

We have examined the draft financial statements for 2011 prepared by the Board of Directors and sent to us, together with the Report on operations and the explanatory notes, in observance of the time limits pursuant to Article 2429 1 of the Italian Civil Code

The aspect of greatest importance appears to be the loss for the year amounting to € 998,771, compared with shareholders' equity of € 8,722,552, in this connection, the auditors observe that the shareholders' equity which the company currently avails of in any event emerges as being equal to a figure in line with achieving the company's object. It is also specified that the extent of the losses, including those from previous years, does not fall under the scope of Articles 2446 and 2447 of the Italian Civil Code

The financial statements submitted for your approval can be summarised in the following figures:

Balance Sheet

Amounts due from shareholders	€	Zero
Fixed assets	€	14,877,619
Current assets	€	25,330,888
Accrued income and prepaid expenses	€	40,243
Total assets	€	40,248,750
Shareholders' equity	€	8,722,552
Provisions for risks and charges	€	Zero
Employee leaving indemnity (TFR)	€	801,683
Payables	€	30,694,013
Accrued expenses and deferred income	€	30,502
Total liabilities and shareholders' equity	€	40,248,750

Income Statement

Value of production	€	10,315,849
Production costs	€	11,654,363
Balance	€	-1,338,514
Financial income and expense	€	132,197
Value adjustments to financial assets	€	Zero
Extraordinary income and expense	€	-30,161
Pre-tax result	€	-1,236,478
Income taxes for the year	€	-237,708
Loss for the year	€	-998,771

The memorandum accounts are illustrated, as envisaged, in the explanatory notes

This year, as last year, in compliance with Article 27 of Italian Legislative Decree No 127/91, Group consolidated financial statements as of 31 December 2011 have not been prepared, because the limits established therein have not been exceeded for two consecutive years

The Auditors duly note that during the year the company implemented a lay-off procedure which affected a few dozen employees, aimed at reducing the workforce, along with a solidarity agreement agreed on with the trade union organisations and authorised by the Department of Labour

In accordance with Article 2497 *bis* of the Italian Civil Code, the company is not subject to the management and coordination of other companies

The explanatory notes illustrate the accounting policies adopted, compliant with the correct accounting standards that are generally accepted, as established by the Italian Accounting Profession and, where necessary, the accounting standards issued by the Italian Accounting Body. Furthermore, pursuant to Article 2423 2, if the conditions apply, additional information is provided with respect to that usually established for a correct presentation of the corporate situation. Once again this year, the financial statements have been audited by Mr Filippo Capuano, in pursuance of Article 2409 *bis* of the Italian Civil Code. The document also includes the breakdown of the most significant items and the information laid down by the Italian Civil Code and other applicable laws. With regard to the most significant entries made during the year, we certify that:

- The balance sheet and income statement allow for comparison between the balances for 2011 and 2010,
- The criteria used to prepare the financial statements as of 31 December 2011 does not differ from that used to prepare the previous year's financial statements; the equity and economic data of the permanent establishment (branch) via which the company operates in Great Britain, in London has also been considered, the establishment in Spain has ceased business
- •The valuation of the financial statement items was carried out with a view to the business as a going concern, giving predominance to the essential aspects over the formal ones.

The accounting standards used by the Directors to prepare the financial statements are as follows

- The valuation of tangible and intangible fixed assets, including those obtained through the merger by incorporation of the company A.Cesa 1882 s r l took place at purchase or internal production cost, an amount which, for tangible fixed assets had, in previous years, as per the analytical tables of the explanatory notes, been re-valued in accordance with specific laws. The cost includes the portion of the accessory charges and direct and indirect costs considered attributable to the asset
- Fixed assets have been systematically amortised/depreciated each year, with the application of straight-line rates determined in relation to the residual possibility of using the assets and the amortisation/depreciation plans used, equal to those adopted last year, and which, in any case, appear to be in line with the estimable depreciation of assets. ➤In compliance with

Italian Decree Law No. 223/2006, the value of the land on which properties used for business purposes are located, has been separated off, limiting the calculation of depreciation to the latter ➤ The Board of Directors did not consider it useful to re-value the company's real estate in accordance with Italian Decree Law No 185/2008, likewise, it did not write down any assets as per Article 2426 1

- ➤ Leased operating assets are booked according to the equity method, hence the instalments paid appear amongst the costs in the income statement; in the explanatory notes, in accordance with Article 2427, the effects are stated that would be obtained if the financial method (IAS 17) was applied
- ➤ ➤ Financial fixed assets consist of
 - Equity investments in subsidiary and associated joint-stock companies, representing permanent investments, which are recognised according to the purchase cost method In the presence of permanent losses in value (impairment), over the last few year they have been partially written down, equity investments include the subsidiary Greggio India Private Limited, with registered offices in New Delhi, placed in liquidation, whose value was written off by means of a specific writedown allowance
 - Other listed and non-listed securities recognised as described in the explanatory notes.
- Inventories of the raw material silver are recorded at the average weighted cost, whilst others at purchase cost increased by accessory charges, inventories of finished products are valued at production cost, as this is formed from the average weighted cost of raw materials plus directly allocated costs, products in process of formation are valued at specific cost, inclusive of directly attributable expenses, according to the stage of completion of the work. As such, the criteria established by Article 92 of the Income Tax Consolidation Act and Article 2426 of the Italian Civil Code would appear to have been observed.
- Total receivables from customers are recorded at estimated realisable value and payables at face value; they are broken down according to residual duration
- ➤ Tax receivables also include prepaid tax assets
- ➤ ➤ The book values of accruals, deferrals and prepayments are calculated on an accruals basis in accordance with the matching principle and agreed with the Board of Statutory Auditors in accordance with Article 2426 2 of the Italian Civil Code

- ➤➤➤ The provision for employee leaving indemnities (TFR) covers the entire liability accrued by the employees in service as of 31 December 2011 in compliance with applicable legislation and collective agreements, according to Italian Decree Law No. 252/2005, the portion of indemnity accrued as from 1 January 2007 is paid into pension funds, whilst the provision comprises the revaluation of previous portions
- ➤➤➤➤ The reserves for risks and charges, in previous years recorded on the basis of prudential criteria in relation to costs for derivative contracts entered into to cover the risks of a fluctuation in the prices of the main raw material, do not appear in the financial statements, the explanatory notes do, however, provide suitable information on the derivative contracts entered into with a bank to hedge the risk of changes in interest rates (IRS)
- ➤➤➤➤➤ Taxes for the year, including prepaid taxes, are calculated on a prudent basis and with reference to current legislation, deferred taxes do not appear in the financial statements
- ➤➤➤➤➤➤ No capitalised financial expenses are recorded.

The new breakdown of the shareholders' equity reserves is stated in the explanatory notes, after the 2010 merger transaction, in addition to the entity of revaluations included in the items of the assets in the financial statements. Costs for research and development and advertising, capitalised in previous years, have been recorded with the agreement of the Board of Statutory Auditors, there is therefore a restriction on the distribution of profits to the shareholders with regard to the same, as per Article 2426 5 of the Italian Civil Code. The items goodwill and start-up costs do not appear, having been absorbed further to the annual booking to operating costs.

There are no assets or loans intended for specific business transactions as per Article 2427 I 21. In accordance with the same Article 2427 I, points 22 and 7 *bis*, the explanatory notes provide an analytical description of the changes in shareholders' equity and the restrictions on its availability; likewise, in accordance with point 22 below, indications are given in relation to financial lease agreements in place.

Related party transactions, as per Article 2427 I 22 *bis* and Consob Regulation No. 11971/1999, entered into by the company, fall under the company's core business operations and are fully described in the explanatory notes.

In the opinion of the Board of Statutory Auditors, the financial statements under review comply with the results of the books and accounting entries and, as a whole, describe the equity and financial position as well as the year's result as of 31 December 2011. The internal auditing system and administrative and accounting organisation recording the data are without doubt highly satisfactory as are the measures adopted in compliance with Italian Legislative Decree No 196/03 for the protection of personal data (the "Law on Privacy", as updated by Italian Law No 166/2009) which appear to be suitable for their intended purpose.

During the year, the Board of Statutory Auditors proceeded, also in collaboration and by comparing notes with the Independent Auditor and with the assistance of the Administrative managers, to check that accounts were validly kept, to check the Administration and monitor compliance with the law and the memorandum of association, attending the meetings of shareholders and the Board of Directors, carrying out all checks provided for by the Italian Civil Code and regularly obtaining information from the Directors on the general operating performance. No violations of statutory, tax and Article of Association fulfilments was revealed

Supervisory functions

In the exercise of supervisory activities pursuant to Article 2403 of the Italian Civil Code, we point out the following.

During the year ended on 31 December 2011, our work was carried out in compliance with the Rules of Conduct for Boards of Statutory Auditors issued as envisaged by the Italian Accounting Profession.

More specifically:

- we have monitored compliance with the law and the memorandum of association and compliance with principles of correct administration,
- we have attended the meetings of the shareholders and the Board of Directors which were held in compliance with Article of Association, legislative and regulatory provisions governing the functioning thereof and in relation to which we can be reasonably sure that the action resolved complies with the law and the Articles of Association and is not clearly imprudent, hazardous, in potential conflict of interest or such as to compromise the integrity of the company's equity.
- by obtaining information from the managers of the respective departments and examining the documentation sent us, we have assessed and monitored the suitability of the company's

administrative and accounting system as well as the reliability of the latter to provide a correct representation of operating events,

- we have checked compliance with the provisions of law concerning the layout and formation of the statutory financial statements and accompanying report,
- during the year, in accordance with Article of Association provisions, we have been regularly informed by the Directors as to the trend in company operations and its outlook for the future, with no anomalies of any kind to be reported

The Board of Statutory Auditors found no atypical and/or unusual transactions, including those carried out between related parties or infra-group

The supervisory and auditing activities did not therefore reveal any significant facts or events which would require reporting or mentioning in this report

With reference to Article 2545 of the Italian Civil Code, we note that in the explanatory notes and accompanying report, the Board of Directors specified the criteria adopted for management activities so as to achieve the company's corporate purpose.

Therefore, the Board of Auditors, confirming that no declaration has been received from the shareholders in accordance with Article 2408 of the Italian Civil Code, expresses in favour of approving both the financial statements and the proposal with regard to the allocation of the year's result as proposed by the Board of Directors

Sarmeola di Rubano (PD), Italy, 12 April 2012

LIVIO PAULETTO, Chairman

VITTORIO BORASO, Statutory Auditor

ANTONIO SABELLICO, Statutory Auditor

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Registered offices VIA DELLA PROVVIDENZA 7/A - RUBANO (PD), ITALY

Enrolled with the Companies' Register in PADUA

Tax code and enrolment number 00891080285

Enrolled in the PADUA Economic and Administrative Register under No 166079

Subscribed share capital € 10,330,000 00 fully paid-up

VAT No 00891080285

Report by the independent auditor

To the Shareholders' Meeting of Rino Greggio Argenterie Spa

1. I have audited the statutory financial statements of the company Rino Greggio Argenterie Spa as of and for the year ended 31 December 2011. The Directors of Rino Greggio Argenterie Spa are responsible for drawing up the statutory financial statements in compliance with the provisions which discipline the basis of presentation. My responsibility is to express a professional opinion on the statutory financial statements based on my audit.

2. My work was carried out in accordance with established auditing standards. In accordance with such standards, I performed the audit so as to obtain the information necessary in order to determine whether the statutory financial statements are materially misstated and if such financial statements, taken as a whole, may be relied upon. The audit was carried out in a manner coherent with the company's size and its organisational structure. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and information in the financial statements, as well as assessing the adequacy and appropriateness of the accounting policies applied and the reasonableness of the estimates made by the Directors. I believe that the work carried out provides a reasonable basis on which to express my professional opinion.

For the audit opinion on the statutory financial statements for the prior year, whose balances are presented for comparative purposes as required by law, reference should be made to my report dated 13 April 2011.

3. In my opinion, the afore-mentioned financial statements comply with the norms governing the basis of presentation, therefore they have been prepared clearly and provide a true and fair view of the

equity and financial position and the economic result of Rino Greggio Argenterie Spa as of and for the year ending 31 December 2011

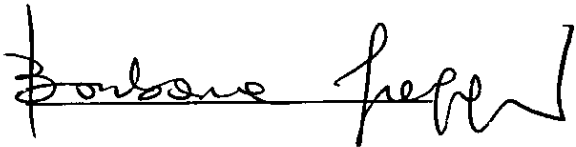
4 The Directors of Rino Greggio Argenterie Spa are responsible for drawing up the report on operations in compliance with the matters envisaged by the legal provisions. It is my responsibility to provide a professional opinion on the consistency of the report on operations with the financial statements, as required by Article 14 2, letter e) of Italian Legislative Decree No 39 dated 27 January 2010. Accordingly, I performed the procedures indicated by audit standard No PR 001 issued by the Italian Accounting Profession and recommended by Consob. In my opinion the report on operations is consistent with the statutory financial statements of Rino Greggio Argenterie Spa as of and for the year ended 31 December 2011.

Padua, Italy, 12 April 2012

Auditor's signature

Filippo Capuano

I hereby certify that this is a true and accurate English translation of the Italian
accounts of Rino Greggio Argenterie Spa

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Barbara Greggio', written over a horizontal line.

Barbara Greggio

Director, Rino Greggio Argenterie Spa

19 July 2012

Società

Rino Greggio Argenterie S.p.A.

MONDAY

W

A10

COMPANIES HOUSE

#80

A17

COMPANIES HOUSE

#320

Bilancio al 31.12.2011

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

- **GREGGIO BARBARA** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2013

Consiglieri

- **GREGGIO DANIELA** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2013
- **GREGGIO MARCO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2013

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

- **PAULETTO LIVIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2012

Sindaci effettivi

- **SABELLICO ANTONIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2012
- **BORASO VITTORIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2012

Sindaci supplenti

- **NEGRIN PIERGIORGIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2012
- **NIERO PIETRO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2012

REVISORI CONTABILI

- **CAPUANO FILIPPO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2012

SOCI

- **SOCIETA' GREGGIO GROUP INTERNATIONAL - The Silver Network S.A.**
- **GREGGIO COMM. RINO**

BILANCIO COMPRENSIVO DI:

- Bilancio al 31 12 2011 e relativa nota integrativa,
- Relazione sulla Gestione al bilancio al 31 12 2011,
- Relazione del Revisore al bilancio al 31 12 2011,
- Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31 12 2011

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Sede Legale VIA DELLA PROVVIDENZA N 7/A RUBANO (PD)

Iscritta al Registro Imprese di PADOVA

C F e numero iscrizione 00891080285

Iscritta al R E A di PADOVA n 166079

Capitale Sociale sottoscritto € 10 330 000,00 Interamente versato

Partita IVA 00891080285

Bilancio ordinario al 31/12/2011

Stato Patrimoniale Attivo

	Parziali 2011	Totali 2011	Esercizio 2010
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		125 005	187 508
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		71 866	84 241
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		46 215	23 470
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		243 086	295 219
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1) Terreni e fabbricati		7 617 547	7 722 806
2) Impianti e macchinario		4 099 925	4 530 618
3) Attrezzature industriali e commerciali		180 393	199 412
4) Altri beni materiali		1 406 987	1 708 201
5) Immobilizzazioni in corso e acconti			412 627
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		13 304 852	14 573 664
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni		359 962	369 262
a) Partecipazioni in imprese controllate	206 343		215 643
d) Partecipazioni in altre imprese	153 619		153 619
2) Crediti		9 723	8 061
d) Crediti verso altri	9 723		8 061
esigibili entro l'esercizio successivo			

	Parziali 2011	Totali 2011	Esercizio 2010
esigibili oltre l'esercizio successivo	9 723		8 061
3) Altri titoli		959 996	699 996
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		1 329 681	1 077 319
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		14 877 619	15 946 202
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		4 679 143	5 981 493
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		5 135 763	5 354 631
4) Prodotti finiti e merci		1 861 244	1 990 662
TOTALE RIMANENZE		11 676 150	13 326 786
II - CREDITI			
1) Crediti verso clienti		1 079 422	1 277 158
esigibili entro l'esercizio successivo	1 079 422		1 277 158
esigibili oltre l'esercizio successivo			
2) Crediti verso imprese controllate		10 784 079	10 454 248
esigibili entro l'esercizio successivo	10 784 079		10 454 248
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4-bis) Crediti tributari		84 578	104 111
esigibili entro l'esercizio successivo	84 578		104 111
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4-ter) Imposte anticipate		441 529	118 110
esigibili entro l'esercizio successivo	53 594		53 922
esigibili oltre l'esercizio successivo	387 935		64 188
5) Crediti verso altri		846 427	371 154
esigibili entro l'esercizio successivo	846 427		371 154
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE CREDITI		13 236 035	12 324 781
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
4) Altre partecipazioni		2 092	2 092
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		2 092	2 092
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		410 604	1 123 160
3) Denaro e valori in cassa		6 007	3 112
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		416 611	1 126 272
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		25 330 888	26 779 931
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi		40 243	34 756

	Parziali 2011	Totali 2011	Esercizio 2010
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)		40 243	34 756
TOTALE ATTIVO		40 248 750	42 760 889

Stato Patrimoniale Passivo

	Parziali 2011	Totale 2011	Esercizio 2010
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale		10 330 000	10 330 000
IV - Riserva legale		159 644	159 644
VII - Altre riserve, distintamente indicate		379 340	377 168
Riserva straordinaria	401 172		401 175
Riserva da conversione in Euro	21 832-		24 007-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		1 147 661-	2 106 135-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		998 771-	958 474
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		8 722 552	9 719 151
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		801 683	1 104 151
D) DEBITI			
3) Debiti verso soci per finanziamenti		23 788 559	23 788 559
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo	23 788 559		23 788 559
4) Debiti verso banche		4 167 091	4 685 524
esigibili entro l'esercizio successivo	858 533		846 945
esigibili oltre l'esercizio successivo	3 308 558		3 838 579
5) Debiti verso altri finanziatori		178 464	262 704
esigibili entro l'esercizio successivo	87 525		84 240
esigibili oltre l'esercizio successivo	90 939		178 464
6) Acconti		49 605	32 817
esigibili entro l'esercizio successivo	49 605		32 817
esigibili oltre l'esercizio successivo			
7) Debiti verso fornitori		1 201 975	1 672 674
esigibili entro l'esercizio successivo	1 201 975		1 672 674
esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) Debiti verso imprese controllate		8 600	
esigibili entro l'esercizio successivo	8 600		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
12) Debiti tributari		318 801	740 987
esigibili entro l'esercizio successivo	282 348		656 346
esigibili oltre l'esercizio successivo	36 453		84 641
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		201 612	242 425

	Parziali 2011	Totali 2011	Esercizio 2010
esigibili entro l'esercizio successivo	201 612		242 425
esigibili oltre l'esercizio successivo			
14) Altri debiti		779 306	480 294
esigibili entro l'esercizio successivo	779 306		480 294
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE DEBITI (D)		30 694 013	31 905 984
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti passivi		30 502	31 603
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)		30 502	31 603
TOTALE PASSIVO		40 248 750	42 760 889

Conti d'ordine

	Parziali 2011	Totali 2011	Esercizio 2010
Altre garanzie prestate ad altre imprese		3 841 091-	4 365 642-
Altri impegni		1 169 204-	1 587 046-

Conto Economico

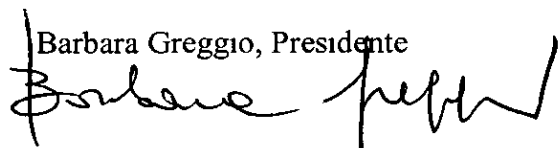
	Parziali 2011	Totale 2011	Esercizio 2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		10 346 251	11 781 405
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		348 285-	266 672-
5) Altri ricavi e proventi		317 883	633 566
Ricavi e proventi diversi	317 883		633 566
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		10 315 849	12 148 299
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1 354 817	3 335 897
7) Costi per servizi		2 595 891	3 592 315
8) Costi per godimento di beni di terzi		253 247	442 782
9) Costi per il personale		5 037 978	5 049 055
a) Salari e stipendi	3 292 794		3 545 719
b) Oneri sociali	1 057 354		1 142 229
c) Trattamento di fine rapporto	255 747		289 518
e) Altri costi	432 083		71 589
10) Ammortamenti e svalutazioni		993 492	1 059 777
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	77 227		131 756
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	897 595		928 021
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	9 300		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	9 370		
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		1 302 350	703 441
14) Oneri diversi di gestione		116 588	124 904
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		11 654 363	14 308 171
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		1 338 514-	2 159 872-
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni		186	186
in altre imprese	186		186
16) Altri proventi finanziari		341 584	116 869
b) da titoli diversi iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			40 578
d) Proventi diversi dai precedenti	341 584		76 291
da imprese controllate	318 837		53 099
da altre imprese	22 747		23 192

	Parziali 2011	Totali 2011	Esercizio 2010
17) Interessi ed altri oneri finanziari		205 514-	177 363-
verso imprese controllate			434-
verso altri	205 514-		176 929-
17-bis) Utili e perdite su cambi		4 059-	19 145
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17bis)		132 197	41 163-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari		45 975	4 120 280
Plusvalenze da alienazione			4 056 754
Altri proventi straordinari	45 975		63 526
21) Oneri straordinari		76 136-	169 805-
Imposte relative a esercizi precedenti			130 584-
Altri oneri straordinari	76 136-		39 221-
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)		30 161-	3 950 475
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)		1 236 478-	1 749 440
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		237 708-	790 966
Imposte correnti sul reddito d'esercizio	85 711		500 936
Imposte anticipate sul reddito d'esercizio	323 419-		290 030
23) Utile (perdita) dell'esercizio		998 771-	958 474

Il Bilancio sopra riportato è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Sarmeola di Rubano (Pd), 30/03/2012

Barbara Greggio, Presidente



RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Sede legale VIA DELLA PROVVIDENZA N 7/A RUBANO (PD)

Iscritta al Registro Imprese di PADOVA

C F e numero iscrizione 00891080285

Iscritta al R E A di PADOVA n 166079

Capitale Sociale sottoscritto € 10 330 000,00 Interamente versato

Partita IVA 00891080285

Nota Integrativa

Bilancio al 31/12/2011

Introduzione alla Nota integrativa

Signori Azionisti,

la presente Nota Integrativa al bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 offre, in conformità a quanto disposto dalla legge, gli elementi necessari a conoscere compiutamente lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico attraverso l'esposizione dei dati e delle informazioni richiesti dal Codice Civile e da altre disposizioni in materia di conti annuali delle società di capitali

Ad integrazione delle norme di legge, sono stati inoltre opportunamente considerati i principi e le raccomandazioni pubblicate dagli organi professionali competenti in materia contabile al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società

Ai sensi dell'art 2409-bis del Codice Civile si segnala che il bilancio è soggetto al controllo contabile da parte del Dott Filippo Capuano a seguito di incarico conferito dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti

Criteri di formazione

Redazione del Bilancio

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente Nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art 2423, 3° comma del Codice Civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art 2423, comma 4 e all'art 2423 - bis comma 2 Codice Civile

Il Bilancio d'esercizio, così come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro secondo quanto disposto dal Codice Civile

Principi di redazione del bilancio

Il Bilancio chiuso al 31/12/2011, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art 2423 e seguenti del Codice Civile, del D Lgs 9 aprile 1991, n 127 e del D Lgs 17 gennaio 2003, n 6, recante la riforma organica della disciplina delle società di capitali e delle società cooperative, è stato redatto nel rispetto del principio della chiarezza e della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività, con l'obiettivo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico del periodo

In particolare, sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art 2423 del Codice Civile), i suoi principi di redazione (art 2423-bis), la sua struttura ed il suo contenuto (artt 2423-ter, 2424, 2424-bis e 2425) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art 2426), senza applicazione di alcuna delle deroghe previste dall'art 2423, IV comma, e dell'art 2423 bis, II comma, del Codice Civile

Sono stati inoltre tenuti in considerazione i Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili integrandoli, ove necessario, con le modifiche introdotte dai Principi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità

La presente nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi l'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del decreto legislativo n 127/1991 o da altre leggi precedenti, inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge

Al sensi dell'art 2423 del Codice Civile si segnala che sono stati osservati, tra gli altri, i seguenti principi generali di formazione del bilancio dell'esercizio

- sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura del bilancio,
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di chiusura o del pagamento,
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, ancorché di essi si sia avuta conoscenza dopo la chiusura dell'esercizio, ma prima della stesura del bilancio,
- non vi sono elementi eterogenei compresi nelle singole voci;
- i criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente

Conformemente ai principi contabili internazionali ed alla regolamentazione comunitaria, nella rappresentazione delle voci dell'attivo e del passivo viene data prevalenza agli aspetti sostanziali rispetto a quelli formali

Struttura e contenuto del Prospetto di bilancio

Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nella presente Nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti. Nell'esposizione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art 2423 ter del C C

Per una rappresentazione più chiara delle voci di bilancio non sono state indicate le voci precedute da numeri arabi o lettere minuscole non valorizzate sia per l'esercizio in corso che per l'esercizio precedente

Al sensi dell'art 2423 ter del Codice Civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente

Al sensi dell'art 2424 del Codice Civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio

Convenzioni di classificazione

Nella costruzione del bilancio al 31/12/2011 sono state adottate le seguenti convenzioni di classificazione

- a le voci della sezione attiva dello stato patrimoniale sono state classificate in base alla relativa destinazione aziendale, mentre nella sezione del passivo le poste sono state classificate in funzione della loro origine,
- b per le voci che richiedono la separata evidenza dei crediti e dei debiti esigibili entro, ovvero oltre, l'esercizio successivo, si è seguito il criterio della esigibilità giuridica (negoziale o di legge), prescindendo da previsioni sulla effettiva possibilità di riscossione entro l'esercizio successivo,
- c il conto economico è stato compilato tenendo conto di tre distinti criteri di classificazione, e precisamente
 - la suddivisione dell'intera area gestionale nelle quattro sub-aree identificate dallo schema di legge,
 - il privilegio della natura dei costi rispetto alla loro destinazione,
 - la necessità di dare corretto rilievo ai risultati intermedi della dinamica di formazione del risultato d'esercizio

Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito sono illustrati i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art 2426 del Codice Civile, e con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

In applicazione alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma societaria, i valori contabili espressi in valuta sono stati iscritti, previa conversione in Euro secondo il tasso di cambio vigente al momento della loro rilevazione, ovvero al tasso di cambio, se inferiore, alla data di chiusura dell'esercizio sociale, nel caso in cui la riduzione di valore risulti durevole.

In merito ai criteri adottati per la conversione in valuta dei dati patrimoniali ed economici della Branch (stabile organizzazione) il cui esercizio dell'attività è situato a Londra, all'interno dei magazzini Harrods Ltd, si precisa quanto segue:

- i valori sono stati assunti e, dove necessario, rettificati sulla base dei criteri di valutazione di seguito esposti,

- in ossequio del documento n. 17 OIC, essendo i dati economico-patrimoniali della Branch inglese espressi in moneta di conto diversa dall'Euro, Vi precisiamo i criteri ed i tassi applicati nella loro traduzione:
 - le attività e le passività sono state tradotte al cambio a pronti alla data di bilancio;
 - le poste di conto economico, per motivi di ordine pratico, sono state tradotte al cambio medio dell'esercizio,
 - a quanto sopra fanno eccezione le seguenti voci per le quali sono stati mantenuti i valori iscritti nel precedente bilancio
 - rimanenze iniziali (rimanenze finali anno 2010), risultato dell'esercizio,
 - l'effetto netto della traduzione in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenza di traduzione"

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto e/o di produzione

Al sensi e per gli effetti dell'art 10 della legge 19 marzo 1983, N. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per alcune immobilizzazioni materiali tuttora esistenti in patrimonio sono state eseguite alcune rivalutazioni monetarie i cui effetti sono indicati in apposito paragrafo della presente nota integrativa

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di Stato patrimoniale al costo di acquisto rettificato dalle relative quote di ammortamento calcolate misura costante in funzione del loro periodo di utilità economica

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5 anni in quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5/10 anni in quote costanti

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

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile.

Le immobilizzazioni immateriali costituite da "immobilizzazioni in corso e acconti" sono relative alla capitalizzazione in questo esercizio e nel trascorso di costi inerenti nuovi cataloghi in corso di predisposizione. Come di seguito precisato, la voce accoglie altresì acconti per costi di ricerca e sviluppo.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

I costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità rivenienti da precedenti esercizi sono stati iscritti nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni.

I costi di ricerca e sviluppo capitalizzati ed iscritti con il consenso del Collegio Sindacale sono afferenti a nuovi prodotti e sono stati capitalizzati in ossequio a quanto previsto dal principio contabile OIC 24:

- il prodotto è chiaramente definito e i suoi costi sono chiaramente imputabili,
- è dimostrata la fattibilità tecnica del prodotto;
- è realistica l'esistenza di un futuro mercato,
- esistono risorse adeguate per commercializzare il prodotto.

Parte di detti costi, per i quali al 31/12/2011 non era ancora stata avviata la produzione dei prodotti cui sono afferenti ed era ancora in corso lo sviluppo degli stessi, sono iscritti tra le immobilizzazioni in corso e acconti.

Immobilizzazioni Materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, esposti in bilancio al netto dei relativi fondi ammortamento, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, aumentato degli oneri accessori sostenuti fino all'entrata in funzione del bene. Il costo di produzione corrisponde all'insieme di tutti i costi di fabbricazione sostenuti fino all'entrata in funzione del bene, sia che si tratti di costi ad esso direttamente riferibili, sia che si tratti di costi relativi a lavorazioni comuni.

Sono stati imputati ad incremento del valore dei beni a cui si riferiscono i costi sostenuti nell'esercizio che abbiano comportato un effettivo incremento della produttività, della durata di vita utile o della consistenza dei cespiti.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a Conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento dell'entrata in funzione dei beni, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
<i>Terreni e Fabbricati</i>	
Terreni e Fabbricati	1,5 (*)
<i>Impianti e macchinari</i>	
Impianti generici	5,00
Impianti specifici	8,75
Macchinari di produzione	6,25
Autoveicoli pesanti/mezzi di trasporto interno	10,00
Impianti depurazione acque	7,50
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	
Attrezzature	17,50
Immobilizzazioni commerciali	5,00
<i>Altri beni</i>	
Mobili e arredi	5,00
Macchine ufficio elettroniche	10,00
Stampi e forme	6,25
Costruzioni leggere	5,00
Automezzi	12,50

Il costo delle immobilizzazioni materiali è stato sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in rapporto alla residua possibilità di utilizzo delle stesse.

I beni di costo unitario sino ad euro 516,46, suscettibili di autonoma utilizzazione, qualora la loro utilità sia limitata ad un solo esercizio, sono stati ammortizzati per intero.

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art 2426 comma 1 n 3 del Codice Civile

(*) Terreni e fabbricati

In riferimento agli immobili sociali costituiti da terreni, si precisa che gli stessi non sono stati assoggettati ad ammortamento dal momento che tali cespiti non subiscono significative riduzioni di valore per effetto dell'uso. Eventuali riduzioni di valore risultano infatti compensate dalle manutenzioni conservative di cui sono oggetto.

Leasing finanziario

I beni strumentali oggetto di locazione finanziaria sono esposti in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei leasing secondo il metodo patrimoniale (iscrizione dei canoni di leasing quali costi di esercizio nel conto economico)

L'effetto di una eventuale applicazione del metodo finanziario previsto dai principi contabili internazionali (IAS 17) è esposto nel proseguo del presente documento, così come richiesto dall'art 2427 del Codice Civile, I comma, n 22, a seguito della citata riforma societaria

Immobilizzazioni Finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni in società controllate e le partecipazioni in altre società, che rappresentano immobilizzazioni in quanto detenute nel patrimonio aziendale a scopo di stabile investimento, sono valutate con il metodo del costo di acquisizione o di sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori al netto delle svalutazioni prudenzialmente apportate.

Fa eccezione a tale regola la partecipazione nella controllata estera Greggio India PVT Ltd per la quale, essendo in procinto di ultimare le procedure per lo scioglimento della stessa e verificato che non vi sono margini per recuperare, anche parzialmente, l'investimento a suo tempo sostenuto, si è proceduto con l'integrale svalutazione della stessa mediante l'istituzione di un apposito fondo svalutazione

Crediti immobilizzati

I crediti verso altri, rappresentativi dei depositi cauzionali, sono iscritti al valore nominale non essendoci alcuna svalutazione da operare

Altri Titoli

Gli altri titoli, costituiti da titoli a reddito fisso e da quote detenute in fondi comuni di investimento sono iscritti al valore di sottoscrizione e/o acquisto. Tali immobilizzazioni sono detenute nel patrimonio sociale con carattere di investimento durevole. Il valore risulta coerente con la reale possibilità di vendita dei titoli sul mercato.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Le rimanenze di materia prima argento sono valutate al costo medio ponderato, mentre le giacenze di materie prime diverse dall'argento, quali materie sussidiarie e di consumo e merci, sono valorizzate al costo d'acquisto maggiorato degli oneri di diretta imputazione.

Le rimanenze di prodotti finiti in argento sono valorizzate al costo di produzione determinato dalla somma del costo medio ponderato della materia prima e dei costi di produzione per la componente manifattura.

Le rimanenze di prodotti finiti di materiale diverso dall'argento sono valutati al costo di produzione comprensivo anche della componente materia prima valutata come sopra.

Per i prodotti semilavorati la componente manifattura è aggiunta al costo medio di acquisto della componente materia prima argento in ragione dello stato di avanzamento del prodotto semilavorato.

I semilavorati la cui componente materia prima è diversa dall'argento sono valutati in ragione dello stato di avanzamento del prodotto semilavorato comprensivo della materia prima valutata come sopra.

Crediti

I crediti sono stati esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile, l'adeguamento a tale valore è stato effettuato mediante stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

I crediti verso imprese controllate e gli altri crediti sono iscritti al loro valore nominale non ravvisandosi alcuna svalutazione da operare

Crediti per imposte anticipate

Tra i crediti tributari sono iscritte attività per imposte anticipate originate da differenze temporanee non deducibili nell'esercizio in chiusura; per il dettaglio relativo si rimanda al paragrafo sulla fiscalità differita della presente Nota integrativa

La contabilizzazione delle suddette imposte differite attive è stata effettuata sulla base della ragionevole certezza di conseguire, negli esercizi futuri, utili imponibili

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state valutate a costi specifici, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato applicato per categorie omogenee

Disponibilità liquide

I depositi bancari sono iscritti per il loro effettivo importo così come pure il denaro e i valori in cassa

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due o più esercizi

Nell'iscrizione così come nel riesame dei ratei e risconti di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulti cambiata sono state apportate le opportune variazioni

Trattamento di Fine Rapporto

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio

Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale, eventualmente rettificato in occasione di successive variazioni

Riconoscimento dei ricavi e accertamento dei costi

I ricavi per vendite dei prodotti, così come i costi per acquisto di beni, sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o spedizione. I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi, così come i costi e gli oneri della medesima natura, vengono riconosciuti in base alla competenza temporale determinata dall'ammontare maturato o dalla ultimazione del servizio.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio sono calcolate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, a livello patrimoniale nelle voci "debiti tributari" o "crediti tributari".

Lo stanziamento delle imposte anticipate e delle imposte differite riflette le differenze temporanee esistenti tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse ai fini fiscali, valorizzate sulla base delle aliquote ragionevolmente stimate per i prossimi esercizi.

I crediti per imposte anticipate, accolgono le eventuali imposte che, pur essendo di competenza di esercizi futuri, sono riferibili all'esercizio in corso e sono contabilizzate qualora vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali di entità tale da poterne assorbire il recupero.

Impegni e conti d'ordine

Gli impegni e i rischi sono esposti per il valore nominale desunto dagli atti che li hanno generati. Sono esposti in calce allo Stato patrimoniale così come richiesto dall' art.2424 c. 3 del Codice Civile.

In ossequio con quanto enunciato nel documento n. 22 dell'O.I.C., gli impegni derivanti da contratti derivati sottoscritti sono menzionati e commentati nel proseguo della presente nota essendo l'iscrizione tra i conti d'ordine degli stessi fuorviante e non avendo nulla a che vedere con il rischio e l'impegno assunto. I capitali di riferimento (o nozionali) non fornirebbero infatti alcuna indicazione del reale rischio incombente sulla società.

* * *

Si premette che le tabelle e i dati avanti riportati sono in unità di Euro senza decimali, l'eliminazione di questi ultimi ha comportato l'applicazione di alcuni arrotondamenti di quadratura generalmente non superiori all'unità di Euro che, peraltro, non coincidendo con quelli necessari alla redazione di Stato Patrimoniale e Conto Economico, possono determinare differenze rispetto a questi ultimi, anch'essi generalmente non superiori all'unità di Euro.

* * *

Movimenti delle Immobilizzazioni

Nel presente paragrafo della Nota integrativa si analizzano i movimenti riguardanti le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie.

Per ciascuna voce delle immobilizzazioni è stato specificato

- il costo storico,
 - le precedenti rivalutazioni, svalutazioni ed ammortamenti delle immobilizzazioni esistenti all'inizio dell'esercizio;
 - le acquisizioni, gli spostamenti da una voce ad un'altra, le alienazioni e le eliminazioni avvenute nell'esercizio,
 - le rivalutazioni, le svalutazioni e gli ammortamenti effettuati nell'esercizio,
- la consistenza finale dell'immobilizzazione

Movimenti delle Immobilizzazioni Immateriali

Dopo l'iscrizione in Conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 77.227, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 243.086.

Per una valutazione ed analisi completa sulle movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto si rimanda a quanto riportato dettagliatamente nelle pagine in allegato

Movimenti delle Immobilizzazioni Materiali

Dopo l'iscrizione in Conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 897.595, le immobilizzazioni materiali ammontano ad €. 13 304 852.

Per una valutazione ed analisi completa sulle movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto si rimanda a quanto riportato dettagliatamente nelle pagine in allegato

Movimenti delle Immobilizzazioni Finanziarie

Per una valutazione ed analisi completa sulle movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto si rimanda a quanto riportato dettagliatamente nelle pagine in allegato

Composizione dei costi pluriennali

Nei seguenti prospetti è illustrata la composizione dei costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità.

Le voci in commento sono state iscritte nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, in quanto aventi, secondo prudente giudizio, utilità pluriennale e vengono ammortizzate nel rispetto del periodo massimo costituito da un arco temporale di cinque anni.

I criteri di ammortamento delle voci in oggetto sono stati illustrati al precedente paragrafo "Criteri di valutazione"

Costi di ricerca e sviluppo e pubblicità

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione dei costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Descrizione	Dettaglio	2011	2010	Variaz assoluta
<i>Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità</i>				
	Costi ricerca e sviluppo	51 085	76 628	25 543-
	Costi pubblicità	73 920	110 880	36 960-
	Totale	125 005	187 508	62 503-

I costi di ricerca e sviluppo capitalizzati in precedenti esercizi, come già precisato, sono relativi all'ideazione e progettazione di una nuova linea di prodotti tutt'ora in produzione

Tra gli acconti per immobilizzazioni in corso, sono contabilizzati altresì ulteriori costi di tale natura relativi all'ideazione e progettazione di una nuova linea di prodotti che sarà commercializzata nella primavera/estate 2012

I costi di pubblicità, anch'essi capitalizzati in precedenti esercizi, sono rappresentativi degli oneri relativi ad un contratto di marketing finalizzato a favorire la penetrazione commerciale dei nostri prodotti nel continente asiatico. Anche per tale tipologia di costi, come precedentemente precisato, ve ne sono alcuni che erano ancora in corso alla data di chiusura del bilancio e, pertanto, iscritti alla voce acconti la cui composizione è di seguito riportata

Immobilizzazioni in corso ed acconti

Descrizione	Dettaglio	2011	2010	Variaz assoluta
<i>Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti</i>				
	Acconti su costi pubblicità	23.830	23.470	360
	Acconti costi ricerca e sviluppo	22.385	-	22.385
	Totale	46.215	23.470	22.745

Riduzione di valore delle Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state sistematicamente ammortizzate tenendo conto della residua possibilità di utilizzo, come evidenziato in precedenza. Si ritiene che non sussistano i presupposti per la riduzione di valore delle immobilizzazioni iscritte in bilancio.

Variazione consistenza altre voci dell'attivo e del passivo

Con riferimento all'esercizio in chiusura, e in ossequio a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n. 4 del Codice Civile, nei seguenti prospetti vengono illustrati per ciascuna voce dell'attivo e del passivo diversa dalle immobilizzazioni la consistenza iniziale, i movimenti dell'esercizio e la correlata consistenza finale.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 2011 ammontano complessivamente ad € 11 676 150 (€ 13 326 786 nel precedente esercizio). La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

Descrizione	Consist. Iniziale	Increment	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5 981 493	-	-	-	1 302 350	4 679 143
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5 354 631	-	-	-	218 868	5 135 763
Prodotti finiti e merci	1 990 662	-	-	-	129 418	1 861 244
Totale	13 326.786	-	-	-	1 650.636	11 676 150

Crediti

I crediti esposti nell'attivo circolante ammontano a € 13.236 035 (€ 12.324 781 nel precedente esercizio) e rappresentano la globalità dei crediti inerenti l'attività operativa dell'impresa. Nella presente voce non sono iscritti crediti la cui durata residua, alla data di chiusura del bilancio, risulti superiore ai cinque esercizi. I crediti derivanti da operazioni commerciali sono esposti al netto delle svalutazioni stanziata ed ammontanti ad €. 271 644 che comprendono prudenziali svalutazioni eccedenti il limite fiscale.

Composizione dei crediti dell'attivo circolante:

Descrizione	Consist. Iniziale	Increment	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem.	Consist. finale
Crediti verso clienti	1 277 158	-	-	-	197 736	1 079 422
Crediti verso imprese controllate	10 454 248	329 831	-	-	-	10 784 079
Crediti tributari	104 111	-	-	-	19 533	84 578
Imposte anticipate	118 110	323 419	-	-	-	441 529
Crediti verso altri	371 154	475 273	-	-	-	846 427
Totale	12 324 781	1 128 523	-	-	217 269	13 236 035

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante appositi fondi svalutazione che hanno registrato le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Consist Iniziale	Decrementi per utilizzi	Accantonam	Consist finale
Fondo svalutazione crediti	140 278	37 771	9 370	111 877
Fondo svalutazione crediti (tassato)	159 767	-	-	159 767
Totale	300 045	37 771	9 370	271 644

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni non hanno subito movimentazioni nell'esercizio

Descrizione	Consist Iniziale	Increment	Spost nella voce	Spost dalla voce	Decrem	Consist finale
Altre partecipazioni	2 092	-	-	-	-	2 092
Totale	2 092	-	-	-	-	2 092

I titoli inseriti in questa voce che non costituiscono immobilizzazioni, rappresentativi di n 2326 azioni della Banca Intesa San Paolo di Torino, sono stati iscritti al costo d'acquisto non ravvisandosi svalutazioni da operare

Disponibilità liquide

Ammontano alla data di bilancio ad €. 416 611 (€ 1 126 272 nel precedente esercizio) e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili. Per quanto concerne le somme giacenti su depositi e conti correnti, i relativi interessi vengono contabilizzati per competenza, tenendo conto del credito d'imposta vantato per le ritenute d'acconto subite. La composizione ed i movimenti dell'esercizio sono così rappresentati

Descrizione	Consist Iniziale	Increment	Spost nella voce	Spost dalla voce	Decrem	Consist finale
Depositi bancari e postali	1 123 160	-	-	-	712 556	410 604
Denaro e valori in cassa	3 112	2 895	-	-	-	6 007
Totale	1 126 272	2 895	-	-	712 556	416 611

Ratei e Risconti attivi

I Ratei e risconti attivi sono stati calcolati nel pieno rispetto della competenza temporale per un importo globale di € 40 243 (€ 34 756 nel precedente esercizio)

L'elenco degli stessi è così rappresentabile

Descrizione	Dettaglio	Consist iniziale	Increment	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem	Consist finale
<i>Ratei e risconti attivi</i>							
	Ratei attivi	871	8 039	-	-	-	8 910
	Risconti attivi	33 885	-	-	-	2 552	31 333
	Totale	34 756	8 039	-	-	2 552	40.243

Per la loro composizione, si rimanda ad altro punto della nota integrativa.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto contabile al 31/12/2011 risulta pari ad € 8 722 552 (€ 9 719.151 nel precedente esercizio) e la movimentazione avvenuta nell'esercizio è sintetizzata nel seguente prospetto

Descrizione	Consist iniziale	Increment	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decrem	Arrotond	Consist finale
Capitale	10 330 000	-	-	-	-	-	10 330 000
Riserva legale	159 644	-	-	-	-	-	159 644
Riserva straordinaria	401 175	-	-	-	-	3-	401 172
Riserva da conversione in Euro	24 007-	2 175	-	-	-	-	21 832-
Uti (perdite) portati a nuovo	2 106 135-	-	-	-	958 474-	-	1 147 661-
Utile (perdite) dell'esercizio	958 474	(998 771)	-	-	958 474	-	(998 771)
Totale	9 719 151	996 596-	-	-	0	3-	8 722 552

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi

Voce	Descrizione	Importo a bilancio	Tipo riserva	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibila	Quota non distribuibila
I)	Capitale	10 330 000					
			Capitale		10 330 000	10 330 000	-
	Totale				10 330 000	10 330 000	-
IV)	Riserva legale	159 644					
			Utili	B	159 644	-	159 644
	Totale				159 644	-	159 644
	Riserva straordinaria	401 175					
			Utili	A,B,C	401 175		401 175
	Totale				401 175		401 175
	Riserva da conversione in Euro	21 832-					
			Capitale		21 832-	-	-
	Totale				21 832-	-	-
VIII)	Utili (perdite) portati a nuovo	1 147 661-					
			Capitale		1 147 661-	-	-
	Totale				1 147 661-	-	-

LEGENDA. "A" aumento di capitale, "B" copertura perdite, "C" distribuzione soci

Per quanto sopra V₁ precisiamo

- in merito alla riserva straordinaria, in presenza di perdite portate a nuovo pari ad € 1 147 661, la stessa non risulta attualmente disponibile;
- in merito al saldo della riserva da traduzione si segnala che il medesimo sarà imputato a conto economico all'atto della dismissione della gestione estera, sia che avvenga a seguito di vendita che di liquidazione

Movimenti del Patrimonio Netto

Per una valutazione ed analisi completa sui movimenti del Patrimonio Netto in oggetto, si rimanda a quanto riportato dettagliatamente nel proseguo del documento

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' iscritto nel passivo per un valore pari a € 801.683 (€ 1 104 151 nel precedente esercizio) e corrisponde all'effettivo debito dell'azienda verso i dipendenti per gli obblighi al 31/12/2011 derivanti

dall'applicazione della Legge 29 Maggio 1982, n. 297 e dalle integrazioni previste dal contratto di lavoro

Il D.L. 5/12/2005 n. 252, in materia previdenziale, ha previsto che la società versi ai fondi pensione, secondo le scelte del lavoratore, la parte di trattamento di fine rapporto maturata a far data dal 01/01/2007, conseguentemente le somme a debito vengono rilevate quale debito dell'azienda e versate nei termini di legge

Descrizione	Consist. iniziale	Accanton.	Utilizzi	Consist. finale
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1 104 151	29 606	332 074	801 683
Totale	1 104 151	29 606	332 074	801 683

Debiti

L'ammontare complessivo dei debiti esistenti al termine dell'esercizio risulta pari ad € 30 694 013 (€ 31 905 984 nel precedente esercizio)

La composizione delle singole voci è così rappresentata

Descrizione	Consist. Iniziale	Incremento	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decremento	Consist. finale
Debiti verso soci per finanziamenti	23 788 559	-	-	-	-	23 788 559
Debiti verso banche	4 685 524	-	-	-	518 433	4 167 091
Debiti verso altri finanziatori	262 704	-	-	-	84 240	178 464
Acconti	32 817	16 788	-	-	-	49 605
Debiti verso fornitori	1 672 674	-	-	-	470 699	1 201 975
Debiti verso imprese controllate	-	8 600	-	-	-	8 600
Debiti tributari	740 987	-	-	-	422 186	318 801
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	242 425	-	-	-	40 813	201 612
Altri debiti	480 294	299 012	-	-	-	779 306
Totale	31 905 984	324 400	-	-	1 536 371	30 694 013

In merito a quanto sopra V1 precisiamo quanto segue

Debiti verso soci per finanziamenti

La voce debiti verso soci per finanziamenti è invariata rispetto all'esercizio precedente

Debiti verso banche

L'ammontare complessivo dei debiti verso banche al 31/12/2011, pari ad €. 4 167 091, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili

Debiti verso altri finanziatori

I "Debiti verso altri finanziatori", pari ad € 178 464 sono relativi ad un finanziamento per innovazione tecnologica ricevuto in esercizi precedenti dal Ministero per le attività produttive

Acconti

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni ancora da effettuare alla chiusura dell'esercizio

Debiti verso fornitori

Sono iscritti al netto degli sconti commerciali mentre eventuali sconti cassa sono rilevati al momento del pagamento. L'ammontare iscritto in bilancio comprende quello per beni ricevuti e dei servizi resi all'azienda alla data di chiusura dell'esercizio benché valorizzati nelle fatture contabili pervenute nell'esercizio in corso

Debiti tributari

Tra i "Debiti tributari" risultano iscritte ritenute correnti in scadenza, generalmente a fronte di erogazioni nel mese di dicembre 2011, debiti relativi al saldo dell'imposta IRAP dell'esercizio, ed ad altri debiti di natura tributaria

Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale

Sono riferiti a partite correnti collegate alle retribuzioni mensili del personale dipendente

Altri debiti

Nella voce "Altri debiti" meritano di essere richiamati (per dar ragione dell'entità complessiva), i debiti nei confronti del personale dipendente per complessivi € 617 617 dovuti per retribuzioni e competenze differite. Tale importo è comprensivo delle competenze residue dovute ai dipendenti che hanno aderito alla procedura di mobilità e cessato il rapporto a nel mese di luglio 2011 oltre che le somme dovute quale incentivo all'esodo. Per quanto riguarda la procedura di mobilità attuata e

all'accordo di solidarietà siglato nel 2011 si rimanda a quanto più compiutamente illustrato nella relazione sulla gestione.

Ratei e Risconti passivi

I ratei e risconti passivi iscritti nel bilancio ammontano ad € 30 502 (€ 31 603 nel precedente esercizio) e risultano stanziati osservando il principio della corretta maturazione economica dei costi e/o ricavi cui afferiscono

I movimenti dell'esercizio sono stati i seguenti

Descrizione	Dettaglio	Consist. iniziale	Incrementi	Spost. nella voce	Spost. dalla voce	Decreti	Consist. finale
<i>Ratei e risconti passivi</i>							
	Ratei passivi	31 603	-	-	-	1 101	30 502
	Totale	31 603	-	-	-	1 101	30 502

La composizione degli stessi è illustrata in apposito punto della nota integrativa

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Partecipazioni in imprese controllate

Nei seguenti prospetti sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del Codice Civile

Ragione Sociale	Sede Sociale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdite	Quota % possed.	Valore in bilancio
Gestneg s r l	Via della Provvidenza 7/A - Rubano (Pd)	50 000	74 239	11 291	98,000	154 662
Gestfin s c a r l	Via Tagliamento n 5 - Selvazzano Dentro (PD)	83 200	200 229	22 956	62,500	51 681
Greggio India Private Limited	New Delhi (India)	9 300	0	0	100%	9 300

Precisiamo che, non disponendo del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31/12/2011, i dati patrimoniali delle predette società sono stati assunti con riferimento al bilancio chiuso il 31/12/2010

Relativamente alla partecipazione nella società Gestneg S r l si evidenzia che sebbene da un confronto tra il valore di carico e la relativa frazione di patrimonio netto emerge una differenza negativa, gli Amministratori hanno optato per il mantenimento del maggior valore di costo in

relazione al fatto che un'eventuale dismissione della partecipazione determinerebbe l'integrale sterilizzazione di tale minusvalore

In merito alla società controllata estera "Greggio India Private Limited" con sede in India, la cui partecipazione rappresentativa dell'intero capitale è iscritta sulla base del costo sostenuto pari ad € 9.300,00, come precisato nell'introduzione al presente documento illustrando i criteri di valutazione applicati alle immobilizzazioni finanziarie, la stessa è in corso di scioglimento e pertanto, non ritenendo di poter recuperare l'investimento sostenuto, si è proceduto con l'integrale svalutazione mediante l'istituzione di un apposito fondo

Crediti e debiti distinti per durata residua e Debiti assistiti da garanzie reali

Nei seguenti prospetti, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i crediti e i debiti sociali con indicazione della loro durata residua, così come richiesto dal Documento OIC n. 1

Crediti distinti per durata residua

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Crediti verso clienti	356 465	420 176	211 351	91 430
Importo esigibile entro l'es. successivo	356 465	420 176	211 351	91 430
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Crediti verso imprese controllate	10 784 079	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	10 784 079	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Crediti tributari	70 159	14 419	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	70 159	14 419	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Imposte anticipate	441 529	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	53 594	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	387 935	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Crediti verso altri	809 270	36 777	-	380
Importo esigibile entro l'es. successivo	809 270	36 777	-	380

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-

Debiti distinti per durata residua

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Debiti verso soci per finanziamenti	-	23 788 559	-	-
Importo esigibile entro l'es successivo	-	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	-	23 788 559	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Debiti verso banche	4 167 091	-	-	-
Importo esigibile entro l'es successivo	858 533	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	2 202 247	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	1 106 311	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	178 464	-	-	-
Importo esigibile entro l'es successivo	87 525	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	90 939	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Acconti	2 700	16 906	-	29 999
Importo esigibile entro l'es successivo	2 700	16 906	-	29 999
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	1 114 591	43 008	31 507	12 869
Importo esigibile entro l'es successivo	1 114 591	43 008	31 507	12 869
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	8 600	-	-	-
Importo esigibile entro l'es successivo	8 600	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Debiti tributari	288 220	30 582	-	-
Importo esigibile entro l'es successivo	251 767	30 582	-	-
Importo esigibile oltre l'es succ entro 5 anni	36 453	-	-	-

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	201 612	-	-	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	201 612	-	-	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-
Altri debiti	725 816	5 763	7 478	40 249
Importo esigibile entro l'es. successivo	725 816	5 763	7 478	40 249
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-	-	-

Debiti assistiti da garanzie reali

Nel prospetto seguente, ai sensi dell'art.2427 – 1° comma – punto 6) del Codice Civile, vengono evidenziati i finanziamenti a lungo termine assistiti da garanzie reali sui beni sociali. Nel prospetto sopra riportato sono altresì evidenziati gli importi del residuo debito aventi scadenza entro ed oltre i 5 anni.

Ente erogate	Debito in linea capitale al 31/12/2011	Valore ipoteca
Finanziamento Banca Antonveneta	1 557 297	6 000 000
Finanziamento Banca dei Colli Euganei	2 283 797	5 000 000
Totale	3.841 091	11 000 000

Effetti delle variazioni nei cambi valutari

La società alla data di chiusura dell'esercizio deteneva poste patrimoniali in valuta, si ritiene che le variazioni nei cambi intervenute successivamente alla chiusura dell'esercizio non siano significative.

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Composizione delle voci Ratei e Risconti, Altri Fondi, Altre Riserve

Ratei e Risconti attivi

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Ratei e risconti attivi</i>		
	Ratei attivi	8 910
	Risconti attivi	31 333
	Totale	40 243

I ratei attivi, per la loro totalità, sono relativi ad interessi attivi maturati al 31/12 su titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie. I risconti attivi sono relativi a polizze assicurative per € 29 714 mentre, per la differenza di € 1 619, ad altri residuali.

Ratei e Risconti passivi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione dei ratei passivi i quali, alla data di riferimento, risultano integralmente costituiti da interessi passivi di competenza dell'esercizio

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Ratei e risconti passivi</i>		
	Ratei passivi	30 502
	Totale	30 502

I ratei passivi sono relativi ad interessi passivi maturati al 31/12 su finanziamenti passivi per € 28 378 e ad altri oneri finanziari di competenza dell'esercizio per complessivi € 2 123.

Altre riserve

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione della voce di cui in oggetto, in quanto risultante iscritta in bilancio

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Riserva straordinaria</i>		
	Riserva straordinaria	56 490
	Riserva straordinaria ante 2008	344 682

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
	Riserva da arrotondamenti Patrimoniale	1
	Riserva da arrotondamenti C E	1-
	Totale	401 172
<i>Riserva da conversione in Euro</i>		
	Riserva da differenze di traduzione	21 832-
	Totale	21 832-

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non esistono impegni diversi da quelli evidenziati nei conti d'ordine in calce allo Stato patrimoniale. In ossequio del disposto dell'art. 2427, I comma n. 9, del C.C., di seguito si dà notizia sulla composizione e natura dei conti d'ordine.

Ipoteche a favore di terzi

Sono relative a ipoteche a garanzia dei finanziamenti in essere con la Banca Antonveneta e la Banca dei Colli Euganei. Le ipoteche rilasciate agli istituti di credito per complessivi € 11 000 000 sono iscritte in bilancio, tra i conti d'ordine, per la quota rappresentativa del debito residuo dei finanziamenti medesimi alla data del 31/12.

Descrizione	Consistenza 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Consistenza 31/12/2011
Ipoteche a favore di terzi	4 365 642	-	524 551	3 841 091

Fidejussioni ricevute da terzi

Tale posta comprende le fidejussioni rilasciate dalla Banca Antonveneta e dalla Milano Assicurazioni alla società.

Descrizione	Consistenza 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Consistenza 31/12/2011
-------------	------------------------	------------	------------	------------------------

Fideiussioni ricevute da terzi	205 196	-	6 854	198 342
--------------------------------	---------	---	-------	---------

Debiti residui per leasing

Risultano iscritti i residui delle rate a scadere dei contratti di locazione finanziaria.

Descrizione	Consistenza 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Consistenza 31/12/2011
Debiti residui per leasing	29 275	-	29 275	-

Effetti all'anticipo SBF

Viene evidenziato l'ammontare degli effetti presentati al salvo buon fine già accreditati in conto corrente e non ancora scaduti

Descrizione	Consistenza 31/12/2010	Incrementi	Decrementi	Consistenza 31/12/2011
Effetti all'anticipo SBF	1 352 575	-	381 713	970 862

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**Valore della produzione****Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Nel seguente prospetto è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività e secondo aree geografiche

Descrizione	Dettaglio	Importo	Italia	Altri Paesi UE	Resto dell'Europa	Resto del Mondo
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>						
	Vendita e lavorazioni	10 346 251	5 367 457	2 860 598	948 356	1 169 840
	Totale	10 346 251	5 367 457	2 860 598	948 356	1 169 840

I ricavi caratteristici dell'azienda sono passati da € 11 781 405 dell'anno 2010 ad € 10 346 251 di questo esercizio registrando una flessione di € - 1 435 154

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per

complessivi € 317 883 (€ 633 566 nel precedente esercizio) La composizione delle singole voci è così costituita

Voce	Descrizione	2010	2011
Ricavi e proventi diversi			
	Canoni e locazioni	163 800	-
	Risarcimento danni perdita prodotti	4 376	-
	Contributi diversi	30 339	29 217
	Altri ricavi e proventi imponibili	10	38 572
	Indennizzi vari	10 790	1 672
	Rivalsa oneri di vendita	193 259	133 851
	Altre locazioni (controllate)	1 136	-
	Altri ricavi (controllate)	12	360
	Altri ricavi (collegate)	-	-
	Rivalsa spese imballo	21 105	21 281
	Rivalsa spese assicurazione	46 411	28 092
	Rivalsa spese bancarie	20 191	12 908
	Loc. Immobili (controllate)	31 200	15 600
	Plusvalenze da smobilizzi consociate	1 011	-
	Plusvalenze da smobilizzi ordinare	109 926	36 329
	Arrotondamento troncamento euro		1
	Totale	633 566	317 883

Rammentiamo che nel corso dell'esercizio 2010 era stato venduto il complesso immobiliare industriale sito nel comune di Selvazzano Dentro (PD) che, fino ad allora, era concesso in locazione a terzi. Nell'esercizio 2011 pertanto non vi sono canoni di locazione attivi.

Costi della produzione

Sono strettamente correlati all'andamento del "Valore della Produzione". In presenza di un particolare schema di Conto Economico adottato dal legislatore nazionale, secondo il principio della natura del costo, sono presenti tra gli acquisti anche quelli di beni diversi dai beni che compongono il prodotto vero e proprio ma che concorrono alla determinazione del "Valore della Produzione" in maniera più generale ed indiretta. Vi sono pertanto compresi, a titolo indicativo, i costi sostenuti per la cancelleria, acquisti di materiale per manutenzioni, acquisto di materiale di consumo vario ed altro. Tra i servizi

sono presenti oltre a quelli direttamente impiegati nella produzione industriale anche quelli differenti quali le consulenze non industriali, il compenso agli organi sociali, le assicurazioni generali ed altro

Costi per materie prime, sussidiarie, merci e costi per servizi

I Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo, pari ad € 1 354 817 (€ 3 335 897) nel precedente esercizio) risultano composti come segue

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Costi per materie prime, sussidiarie, e di consumo				
	Acquisti di materie prime		143 231	112 456
	Acquisti di materie prime consociate		1 440 060	88 500
	Acquisti di attrezzature e utensileria		11 372	13 532
	Acquisti materiali di consumo		142 352	112 596
	Acquisto imballi		274 656	182 980
	Acquisto semilavorati		120 561	49 073
	Acquisto accessori prodotti industriali		578 530	395 028
	Acquisto prodotti finiti		546 731	349 203
	Acquisti diversi		78 404	51 449
	Totale		3 335 897	1 354 817

Costi per servizi

I Costi per Servizi, pari ad € 2 595 891 (€ 3 592 315 nel precedente esercizio) risultano composti come segue

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Costi per servizi				
	Provvigioni su vendite		624 025	429 727
	Trasformazione materie prime		138 783	69 151
	Pulitura		155 203	121 009
	Altre lavorazioni		388 821	312 644
	Trasformazione materie prime consociate		164 632	125 150
	Trasporti		166 988	139 301
	Energia elettrica		211 886	218 089
	Utenze		164 682	173 789
	Manutenzioni		118 425	68 521

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
	Canoni assistenza		7 086	11 863
	Consulenze amministrative, legali e notari		108 712	62 192
	Consulenze tecniche		15 163	41 480
	Consulenze diverse		41 484	-
	Elaborazione paghe		34 743	35 722
	Compensi amministratori		170 768	152 126
	Compensi collegio sindacale e revisore		29 929	32 561
	Fiere e manifestazioni		157 178	107 749
	Costi commerciali e di pubblicità		292 230	125 450
	Elaborazione dati da controllate		362 000	162 600
	Premi assicurativi		54 470	53 362
	Commissioni bancarie		44 607	27 676
	Pulizie e vigilanza		53 657	48 200
	Carburante autotrazione		17 349	12 827
	Altri costi		69 494	64 702
	Totale		3 592 315	2 595 891

Costi per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 442 782 (€ 492.235 nello scorso esercizio), e risultano così composte

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Costi per godimento beni di terzi				
	Affitti passivi e spese inerenti		1 532	-
	Canoni di noleggio attrezz. e macchinari		5 111	4 273
	Canoni leasing industriali		122 804	29 725
	Locaz. Immob. da consociate		88 800	217 920
	Locazioni immobili da collegate		168 000	-
	Noleggio autovetture		8 535	1 328
	Canoni di noleggio da collegate		48 000	-
	Arrotondamento		-	1
	Totale		442 782	253 247

Costi del personale

Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel Conto Economico per € 5 037 978 e comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, competenze maturate e non godute, accantonamenti previsti dalla legge e dai contratti collettivi nazionali di lavoro. Il numero medio dei dipendenti nell'anno 2011 è stato pari a 113,83 unità. Al 31/12/2011, i dipendenti in forza erano 102. Per quanto riguarda il personale e, più precisamente alla procedura di mobilità e all'accordo di solidarietà conclusi nel 2011 e per i quali si rimanda a quanto più compiutamente illustrato nella relazione sulla gestione vi precisiamo che la procedura di mobilità ha determinato la riduzione del personale di 21 unità mentre il ricorso all'accordo di solidarietà che sta determinando per il periodo 29/08/2011 - 28/08/2012, per 92 dipendenti, una riduzione settimanale media di 1 200 ore lavorative. I benefici a livello economico si riscontreranno negli esercizi futuri essendo contabilizzati tra i costi del personale del presente bilancio costi riguardanti la mobilità e incentivi all'esodo per circa € 387.605.

Ammortamenti delle immobilizzazioni

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva mentre, per le immobilizzazioni immateriali, nel periodo stimato di utilità futura. I criteri applicati sono comunque meglio indicati nella prima parte della nota integrativa a commento dei principi adottati nella formazione del bilancio.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Sono riferite alla partecipazione nella società controllata estera per la quale già ci si è compiutamente soffermati in precedenza sui motivi dell'iscrizione. La stessa ammonta ad € 9 370.

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Le svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante sono riferite alle sole partite commerciali in essere con i clienti. Tali svalutazioni sono state operate tenendo conto della situazione oggettiva dei crediti.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del Conto Economico per

complessivi € 116.588. Trattasi di voce residuale comprendente tutti i costi della gestione non iscrivibili nelle precedenti voci né in quelle dell'area finanziaria o tra i componenti aventi carattere straordinario.

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Oneri diversi di gestione				
	Spese di rappresentanza		11.086	4.403
	Quote associative		14.501	13.265
	Imposte e tasse		97.616	82.335
	Minusvalenze da smobilizzi		-	14.764
	Altri oneri diversi di gestione		1.701	1.821
	Totale		124.904	116.588

Proventi ed oneri finanziari

Proventi da partecipazioni

I proventi indicati alla voce C 15) del conto economico sono relativi a dividendi percepiti su partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.

Proventi diversi dai precedenti

Gli altri proventi finanziari risultano così composti:

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Proventi diversi dai precedenti				
	Interessi attivi verso controllate		53.099	318.837
	Interessi attivi bancari		616	5.980
	Interessi verso altre imprese		1.734	1.190
	Altri interessi attivi		20.748	15.489
	Altri proventi		94	87
	Arrotondamento		-	1
	Totale		76.291	341.584

Suddivisione interessi ed altri oneri finanziari

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n.

17 del Codice Civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Verso imprese controllate				
	Interessi passivi controllate		434-	-
	Totale		434-	-
Verso altri				
	Interessi passivi bancari		90 885-	155 830-
	Interessi passivi verso altri finanziatori		11 942-	1 026-
	Debiti su titoli		1 364-	156-
	Oneri su derivati IRS		65 646-	48 357
	Altri		2 648-	145-
	Minusvalenze cessione fondi investimento		4 443-	-
	Totale		176 929-	205 514-

Utili (perdite) su cambi

Si riportano di seguito le informazioni relative agli utili o perdite su cambi distinguendo la parte realizzata dalla parte derivante da valutazioni delle attività e passività in valuta iscritte in bilancio alla fine dell'esercizio

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
Utili e perdite su cambi	4 059-		
Utile su cambi		-	16 506
Perdita su cambi		-	20 565-
Totale voce		-	4 059-

Proventi ed oneri straordinari

Proventi straordinari

La voce relativa ai proventi straordinari accoglie i componenti di reddito non riconducibili alla gestione ordinaria dell'impresa. La composizione degli stessi è indicata nel seguente prospetto

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
------	-------------	-----------	------	------

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Proventi straordinari				
		Plusvalenze da alienazione	4 056 754	-
		Sopravvenienze attive	63 526	45 975
		Totale	4 120 280	45 975

Oneri straordinari

La voce relativa agli oneri straordinari accoglie i componenti di reddito non riconducibili alla gestione ordinaria dell'impresa. La composizione degli stessi è indicata nel seguente prospetto

Voce	Descrizione	Dettaglio	2010	2011
Oneri straordinari				
		Sopravvenienze passive	169 805	76 136
		Totale	169 805	76 136

Imposte differite ed anticipate

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte di competenza dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti, così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali, dalle imposte differite e dalle imposte anticipate, relative a componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto,
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato 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,
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni

Fiscalità differita IRES

	Ammontare differenze (es precedente)	Effetto fiscale (es precedente)	Ammontare differenze (es corrente)	Effetto fiscale (es corrente)
Imposte anticipate				
Spese rappresentanza anno 2008	1 043	287	-	-
Ammortamento Avviamento	231 463	63 653	206 848	56 884
Ammortamento Marchi	14 516	3 992	19 334	5 317
Fondo svalutazione crediti	168 901	46 448	168 901	46 448
Indennità risoluzione contratto agenzia	-	-	-	-
Imposte e tasse per cassa	-	-	-	-
Fondo rischi spese incorporata	-	-	-	-
Totale imposte anticipate	415 923	114 380	395 083	108 649
Imposte differite				
Totale imposte differite	-	-	-	-
Imposte anticipate su perdite ed eccedenza ACE				
- dell'esercizio		-		329 382
- degli esercizi precedenti		-		-
Differenze temporanee imponibili/deducibili nette	415 923	114 380	395 083	438 031
Effetto netto sul risultato d'esercizio		289 131-		323 651
Effetto netto sul patrimonio netto	-	289 131-	-	323 651
Differenze temporanee escluse dal calcolo delle imposte anticipate				
Differenze temporanee escluse dal calcolo delle imposte differite				

Fiscalità differita IRAP

	Ammontare differenze (es precedente)	Effetto fiscale (es precedente)	Ammontare differenze (es corrente)	Effetto fiscale (es corrente)
Imposte anticipate				
Spese rappresentanza anno 2008	1 043	41	-	-
Ammortamento Avviamento	80 139	3 126	70 417	2 747
Ammortamento Marchi	14 516	566	19 334	754
Fondo svalutazione crediti	-	-	-	-
Perdite d'esercizio fiscali	-	-	-	-
Indennità risoluzione contratto agenzia	-	-	-	-

	Ammontare differenze (es precedente)	Effetto fiscale (es precedente)	Ammontare differenze (es corrente)	Effetto fiscale (es corrente)
Imposte e tasse per cassa	-	-	-	-
Fondo rischi spese legali incorporata	-	-	-	-
Totale imposte anticipate	95 698	3 733	89 751	3 501
Imposte differite				
Totale imposte differite	-	-	-	-
Differenze temporanee imponibili/deducibili nette	95 698	3 733	89 751	3 501
Effetto netto sul risultato d'esercizio		504-		232-
Effetto netto sul patrimonio netto	-	504-	-	232-
Differenze temporanee escluse dal calcolo delle imposte anticipate				
Differenze temporanee escluse dal calcolo delle imposte differite				

Prospetto di riconciliazione IRES/IRAP

Inoltre, conformemente a quanto previsto dal Principio Contabile OIC n. 25, è stato riportato il dettaglio della riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal Bilancio e l'onere fiscale teorico

	IRES	IRAP
Risultato prima delle imposte	1 236 478-	
Aliquota teorica (%)	27,50	
Imposta IRES	-	
Saldo valori contabili IRAP		3 718 134
Aliquota teorica (%)		3,90
Imposta IRAP		145 007
Differenze temporanee imponibili		
- Incrementi	-	-
- Storno per utilizzo	-	-
- Escluse	-	-
Totale differenze temporanee imponibili	-	-
Differenze temporanee deducibili		
- Incrementi	4 818	4 818
- Storno per utilizzo	25 658	10 765
- Escluse	-	-
Totale differenze temporanee deducibili	20 840-	5 947-

	IRES	IRAP
Var ni permanenti in aumento	211 182	232 880
Var ni permanenti in diminuzione	151 615	76 064
Totale imponibile	1 197 751-	3 869 003
Utilizzo perdite esercizi precedenti	-	-
Altre variazioni IRES	-	-
Valore imponibile minimo	-	-
Deduzione per capitale investito	-	-
Altre deduzioni rilevanti IRAP	-	1 671 295
Totale imponibile fiscale	1 197 751-	2 197 708
Totale imposte correnti reddito imponibile	-	85 711
Aliquota effettiva (%)	-	2,31

Compensi amministratori e sindaci e revisore

L'ammontare dei compensi spettanti all'Organo Amministrativo, al Collegio Sindacale ed al Revisore è indicato nel seguente prospetto:

Compensi	Importo esercizio corrente
Sindaci	
Compenso	24 761
Revisore	
Compenso	7 800
Amministratori	
Compenso in misura fissa	130 000
Compenso in misura variabile	-
Indennità di fine rapporto	-

Numero e Valore Nominale delle azioni della società

Nel seguente prospetto è indicato il numero ed il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio

Categoria azioni	Numero	Valore Nominale
Dettaglio manuale		
Consistenza iniziale	200 000	10 330 000

Categoria azioni	Numero	Valore Nominale
Sottoscrizione dell'esercizio	-	-
Riduzione dell'esercizio	-	-
Consistenza finale	200 000	10 330 000

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente versate

Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli

La società non ha emesso azioni di godimento né obbligazioni convertibili in azioni

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile

Altri strumenti finanziari emessi

La società non ha emesso altri strumenti finanziari di cui al n. 19 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile

Finanziamenti dei soci

Per i finanziamenti effettuati dai soci, ed iscritti alla voce D 3) del passivo di Stato patrimoniale, si ritiene ricorrano i presupposti di cui al 2° comma dell'art. 2467 del Codice Civile, e pertanto sono da ritenersi postergati rispetto al soddisfacimento degli altri creditori.

Rivalutazioni monetarie

Rivalutazioni monetarie beni immateriali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 marzo 1983, N. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria

Rivalutazioni monetarie beni materiali

Per quanto richiesto dall'art. 10 della legge 19 Marzo 1983, N. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, i beni materiali per i quali in passato è stata eseguita una

rivalutazione monetaria e l'evidenziazione del relativo ammontare sono indicati nel prospetto dei Movimenti delle Immobilizzazioni Materiali in calce alla presente

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile

Operazioni di locazione finanziaria

Il legislatore nazionale prevede che la rappresentazione contabile dei contratti di locazione finanziaria avvenga secondo il metodo patrimoniale con rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio. Nei prospetti che seguono vengono riportate le informazioni richieste dal legislatore allo scopo di rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario.

Effetti sul Patrimonio Netto - Attività

a)	Contratti in corso		
a 1)	Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		172.400
	- di cui valore lordo	500.000	
	- di cui fondo ammortamento	327.600	
	- di cui rettifiche	-	
	- di cui riprese di valore	-	
a 2)	Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio		-
a 3)	Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio		172.400
a 4)	Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio		-
a 5)	Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario		-
a 6)	Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio		-
	- di cui valore lordo	-	
	- di cui fondo ammortamento	-	

Effetti sul Patrimonio Netto - Attività

	- di cui rettifiche	-	
	- di cui riprese di valore	-	
a 7)	Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio	-	
a 8)	Decurtazione risconti attivi metodo patrimoniale	-	
b)	Beni riscattati	-	
b 1)	Maggiore/Minor valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio		92 776
	TOTALE [a 6+(a 7-a 8)+b 1]		92 776

Effetti sul Patrimonio Netto - Passività

c)	Debiti impliciti		
c 1)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente		29 275
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	29 275	
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	-	
c 2)	Debiti impliciti sorti nell'esercizio		-
c 3)	Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio		29 275
c 4)	Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio		-
	- di cui scadenti nell'esercizio successivo	-	
	- di cui scadenti oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	
	- di cui scadenti oltre i 5 anni	-	
c 5)	Ratei passivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio		-
c 6)	Decurtazione ratei passivi metodo patrimoniale		-
d)	Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio [a 6+(a 7-a 8)+b 1-c 4+(c 5-c 6)]		92 776
e)	Effetto fiscale		31 923
f)	Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (d-e)		60 853

Effetti sul Conto Economico

g)	Effetto sul risultato prima delle imposte (minori/maggiori costi) (g 1-g 2-g 3+g 4+g 5)	43 500-
g 1)	Sorno di canoni su operazioni di leasing finanziario	31 529
g 2)	Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	403
g 3)	Rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-
g 4)	Rilevazione differenziale di quote di ammortamento su beni riscattati	74 626-
g 5)	Rilevazione di rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
h)	Rilevazione dell'effetto fiscale	13 771-

Effetti sul Conto Economico

i)	Effetto netto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g-h)	29 729-
----	--	---------

A completamento delle informazioni sopra riportate, si sottolinea come alla data del 31/12/2011 la società abbia cessato tutti i contratti di Leasing in essere per decorrenza del termine di durata a suo tempo pattuito. La società ha proceduto con il riscatto dei beni a suo tempo detenuti in leasing.

Operazioni con parti correlate

Per l'attuale nozione di parte correlata, come precisato dall'articolo 2, lettera h), del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, si fa riferimento a quanto indicato nei Principi Contabili Internazionali e segnatamente, allo IAS 24.

Le operazioni con parti correlate poste in essere dalla società rientrano nella normale gestione dell'impresa e sono regolate a normali condizioni di mercato.

Nel seguente prospetto vengono illustrati i rapporti intercorsi con parti:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm. II	Debiti comm. II	Vendite	Acquisti	(1) Altre Vendite	(1) Altri Acquisti
Gestneg S r l	-	-	-	2 000	98 545	46 489	1 153	-
Gestfin S c a r l	-	10 784 079	-	6 600	334 437	162 600	4 150	20 026
Oln S r l	-	-	424 397	-	-	90 000	2 097	95
Lamet S p A	-	-	-	-	804 937	213 650	31 107	10 000
Gim S r l	-	-	-	-	-	127 920	5 236	835

(1) sono afferenti ad operazioni di vendita beni strumentali e di rivalsa spese anticipate

Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Al sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, punto 22-ter), si segnala che nel corso dell'esercizio la società non ha posto in essere alcun accordo non risultante dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari

La Società ha stipulato un contratto derivato sui tassi di interesse IRS al fine di gestire il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse. Tale contratto ha durata di 10 anni ed è specificatamente stato sottoscritto a copertura del rischio di oscillazione dei tassi sul mutuo di Euro 3 000 000 erogato nel corso del 2006 dalla Banca Antonveneta. Il capitale nozionale di tale contratto

derivato alla data del 31/12/2011 era di € 1 350 000 (€ 1 650 000 al 31/12/2010) ed il relativo “fair value” ammontava ad Euro – 111 689 (€ 127 397 al 31/12/2010). Si precisa infine che il capitale nozionale viene trimestralmente adeguato all’effettivo residuo debito del mutuo in linea capitale. Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro “fair value”

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento

Al sensi dell’art 2497-bis c. 4 del Codice Civile, si attesta che la società non è soggetta all’altrui attività di direzione e coordinamento

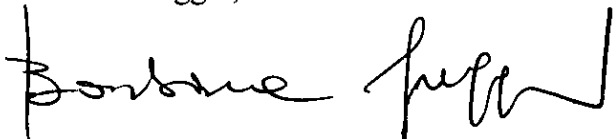
Considerazioni finali

Signori Azionisti, alla luce di quanto sopra esposto, l’Organo Amministrativo V1 propone di destinare la perdita dell’esercizio, pari ad € 998 771-, a futura copertura

V1 confermiamo che il presente Bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell’esercizio e corrisponde alle scritture contabili

Selvazzano Dentro (Pd), 30/03/2012

Barbara Greggio, Presidente



Rendiconto Finanziario delle Variazioni di Capitale Circolante Netto

Voce	Importo al 31/12/2011	Importo al 31/12/2010
FONTI DI FINANZIAMENTO		
A) FONTI DELLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	(998 771)	958 474
Ammortamenti	974 822	1 059 777
Svalutazioni	9 300	
Accantonamenti al TFR	248 852	288 243
Minusvalenze	(14 764)	
Plusvalenze	36 329	4 056 754
= CCN GENERATO DALLA GESTIONE REDDITUALE	212 638	(1 750 260)
B) APPORTI DI CAPITALE NETTO	2 172	166 769
C) ACCANTONAMENTI AI FONDI RISCHI ED ONERI		
D) AUMENTI DI DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE		
Aumenti di prestiti obbligazionari e mutui		1 973 049
Aumenti di debiti commerciali		
Aumenti di altri debiti		84 641
= TOTALE AUMENTI DI DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE		2 057 690
E) RIDUZIONI DI ATTIVO IMMOBILIZZATO		
Riduzioni di immobilizzazioni immateriali		28 483
Riduzioni di immobilizzazioni materiali	491 526	5 073 107
Riduzioni di immobilizzazioni finanziarie		3 535 965
= TOTALE RIDUZIONI DI ATTIVO IMMOBILIZZATO	491 526	8 637 555
F) RIDUZIONI DI CREDITI A MEDIO LUNGO TERMINE		
= TOTALE FONTI ESTERNE	493 698	10 867 395
= TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	706 336	9 117 135
IMPIEGHI DI FONDI		
G) AUMENTI DI ATTIVO IMMOBILIZZATO		
Aumenti di immobilizzazioni immateriali	25 094	24 000
Aumenti di immobilizzazioni materiali	98 744	190 687
Aumenti di immobilizzazioni finanziarie	260 000	350 000
TOTALE AUMENTI DI ATTIVO IMMOBILIZZATO	383 838	564 687
H) RIDUZIONE DI DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE		
- Riduzione di prestiti obbligazionari e mutui	617 546	84 239
- Riduzione di debiti commerciali		

Voce	Importo al 31/12/2011	Importo al 31/12/2010
- Riduzione di altri debiti	48 188	
= TOTALE RIDUZIONI DI DEBITI A MEDIO LUNGO TERMINE	665 734	84 239
I) PAGAMENTO DI INDENNITA' DI FINE RAPPORTO	551 320	450 765
L) UTILIZZO ALTRI FONDI PASSIVI ESCLUSI DAL CAPITALE CIRCOLANTE		
M) AUMENTO DI CREDITI A MEDIO LUNGO TERMINE	325 409	2 691
N) PAGAMENTO DIVIDENDI		
O) DIMINUIZIONE DI CAPITALE NETTO		1
= TOTALE IMPIEGO DI FONDI	1 926 301	1 102 383
= AUMENTO (DIMINUIZIONE) DEL CCN	(1 219 965)	8 014 752
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE ATTIVITA' A BREVE		
Disponibilita liquide	(709 661)	963 034
Rimanenze	(1 650 636)	(970 112)
Crediti a breve	587 507	7 829 234
Attivita finanziarie		
Ratei e risconti attivi	5 487	(17 647)
= VARIAZIONE DELLE ATTIVITA' A BREVE	(1 767 303)	7 804 509
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE PASSIVITA' A BREVE		
Debiti verso banche	11 588	(154 008)
Debiti commerciali	(470 699)	141 100
Debiti tributari	(373 998)	(49 692)
Altri debiti	286 872	(158 015)
Ratei e risconti passivi	(1 101)	10 372
= VARIAZIONE DELLE PASSIVITA' A BREVE	(547 338)	(210 243)
= AUMENTO (DIMINUIZIONE) DEL CCN	(1 219 965)	8 014 752
Differenza		

Allegati: Movimenti delle Immobilizzazioni

Movimenti delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione	Costo storico	Prec Rivalutaz	Prec Svalutaz	Prec Ammort	Consist iniziale	Acquisiz	Spont nella voce	Spont dalla voce	Alienaz	Eliminaz	Rivalutaz	Svalutaz	Anmort	Consist Finale	Totale Rivalutaz
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità*	876 371	-	-	688 863	187 508	-	-	-	-	-	-	-	62 503	125 005	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	291 422	-	-	207 181	84 241	2 349	-	-	-	-	-	-	14 724	71 866	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	23 470	-	-	-	23 470	22 745	-	-	-	-	-	-	-	46 215	-
Totale	1 191 263	-	-	896 044	295 219	25 094	-	-	-	-	-	-	77 227	243 086	-

* l'eventuale arrotondamento è dovuto alla conversione €/£ confluito nella riserva da traduzione

Movimenti delle Immobilizzazioni Materiali

Descrizione	Costo storico	Prec Rivalutaz	Prec Svalutaz	Prec Ammort	Consist. iniziale	Acquisiz nella voce	Spost dalla voce	Spost	Alienaz	Eliminaz	Rivalutaz	Svalutaz	Ammort	Consist. Finale	Totale Rivalutaz *
Terreni e fabbricati	9 250 880	17 039	-	1 545 113	7 722 806	5 751	-	-	-	-	-	-	111 010	7 617 547	17 039
Impianti e macchinario	13 233 653	29 267	-	8 732 302	4 530 618	24 003	-	-	33 502	-	-	-	421 194	4 099 925	29 060
Attrezzature industriali e commerciali	1 136 573	701	-	937 862	199 412	-	-	-	-	-	-	-	19 019	180 393	701
Altri beni materiali	10 687 724	2 960	-	8 982 483	1 708 201	57 219	-	-	12 061	-	-	-	346 372	1 406 987	2 960
Immobilizzazioni in corso e acconti	412 627	-	-	-	412 627	11 771	-	-	424 398	-	-	-	-	-	-
Totale	34 721 457	49 967	-	20 197 760	14 573 664	98 744	-	-	469 961	-	-	-	897 595	13 304 852	49 760

*la colonna "totale rivalutazione" evidenzia le rivalutazioni residue totali su beni a tutt'oggi ancora nel patrimonio aziendale

Movimenti delle Immobilizzazioni Finanziarie

Descrizione	Dettaglio	Costo storico	Preced. Rivalut	Prec Svalut	Prec Ammort	Consist iniziale	Acquisiz	Spont nella voce	Spont dalla voce	Alienaz	Eliminaz	Rivalut	Svalut	Ammort	Consist Finale	Totale Rivalut
<i>Partecipazioni in imprese controllate</i>																
	Partecipazioni in imprese controllate	215 643	-	-	-	215 643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	215 643
	F do sval partec in imprese controllate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 300	-	-	9 300-
Totale		215 643	-	-	-	215 643	-	-	-	-	-	-	9 300	-	-	206 343
<i>Partecipazioni in altre imprese</i>																
	Partecipazioni in altre imprese	153 619	-	-	-	153 619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153 619
Totale		153 619	-	-	-	153 619	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153 619
<i>Crediti verso altri</i>																
	Depositi cauzionali per utenze	8 061	-	-	-	8 061	1 662	-	-	-	-	-	-	-	-	9 723
Totale		8 061	-	-	-	8 061	1 662	-	-	-	-	-	-	-	-	9 723
<i>Altri titoli</i>																
	Obbligazioni ordinane	350 000	-	-	-	350 000	260 000	-	-	-	-	-	-	-	-	610 000

Descrizione	Dettaglio	Costo storico	Prec Rivalut	Prec Svalut	Prec. Ammort	Consist Iniziale	Acquisiz	Spost nella voce	Spost dalla voce	Alienaz	Eliminaz	Rivalut	Svalut	Ammort	Consist Finale	Totale Rivalut
	Quote di fondi comuni d'investimento	199 996	-	-	-	199 996	-	-	-	-	-	-	-	-	-	199 996
	Altri titoli d'investimento	150 000	-	-	-	150 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150 000
Totale		699 996	-	-	-	699 996	260 000	-	-	-	-	-	-	-	-	959 996

Allegato: Movimenti del Patrimonio Netto

	Capitale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva da conversione in Euro	Riserva per differenza da utili (perdite) attribuita al nuovo esercizio	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo iniziale al 1/01/2009	10 330 000	137 644	241 834	14 602	-	751 689	9 466 007
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio</i>							
- Attribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altre variazioni</i>							
- Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-
- Operazioni sul capitale	-	-	-	-	-	-	-
- Distribuzione ai soci	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	-	2-	24 035-	-	506 384	24 037-
Risultato dell'esercizio 2009	-	-	-	-	-	848 061-	848 061-
Saldo finale al 31/12/2009	10 330 000	137 644	241 832	9 433-	-	1 258 073-	8 593 909
Saldo iniziale al 1/01/2010	10 330 000	137 644	241 832	9 433-	-	1 258 073-	8 593 909
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio</i>							
- Attribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-	-
- Altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-

	Capitale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva da conversione in Euro	Riserva per differenza da arrotondamento all'unità di Euro	Utili(perdite) portati a nuovo	Utile(perdita) dell'esercizio	Totale
<i>Altre variazioni</i>								
- Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operazioni sul capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribuzione ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	22 000	159 342	14 574-	-	848 061-	848 061	166 768
Risultato dell'esercizio 2010								958 474
Saldo finale al 31/12/2010	10 330 000	159 644	401 174	24 007-	-	2 106 134-	958 474	9 719 151
Saldo iniziale al 1/01/2011	10 330 000	159 644	401 174	24 007-	-	2 106 134-	958 474	9 719 151
<i>Destinazione del risultato dell'esercizio</i>								
- Attribuzione di dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altre destinazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Altre variazioni</i>								
- Copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operazioni sul capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribuzione ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-
- Altre variazioni	-	-	-	2 175	3-	958 474	958 474-	2 172
Risultato dell'esercizio 2011								998 771-
Saldo finale al 31/12/2011	10 330 000	159 644	401 174	21 832-	3-	1 147 660-	998 771-	8 722 552

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Sede legale VIA DELLA PROVVIDENZA N 7/A RUBANO (PD)
Iscritta al Registro Imprese di PADOVA
C F e numero iscrizione 00891080285
Iscritta al R E A di PADOVA n 166079
Capitale Sociale sottoscritto € 10 330 000,00 Interamente versato
Partita IVA 00891080285

Relazione sulla gestione

Bilancio ordinario al 31/12/2011

Signori Azionisti,

nella Nota integrativa Vi è stato illustrato il bilancio al 31/12/2011, nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata ad integrazione del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

Scenario di mercato

Il panorama economico relativo all'anno 2011 non ha manifestato quei confortanti segnali di ripresa che oramai da troppi anni si attendono. La sensazione di sfiducia e di insicurezza generalizzata, nonché la percezione di una riduzione del potere di acquisto, tengono a freno la spesa per i beni di consumo e inducono il consumatore a razionalizzare e ponderare con la massima attenzione ogni opzione di scelta prima di procedere all'acquisto di beni e servizi.

Tale modus operandi è particolarmente enfatizzato quando si valutano le diverse opzioni di acquisto per articoli voluttuari e da regalo. Nella maggior parte dei casi, il fattore discriminante diventa pertanto il prezzo. Proprio per soddisfare tali esigenze del mercato, si assiste ad un appiattimento dell'offerta.

verso il basso in termini di qualità e ad un evidente esubero di offerta rispetto alla domanda effettiva per tutti gli oggetti fuori target-price

Andamento della Gestione

Nel corso dell'esercizio appena concluso, l'azienda ha registrato una diminuzione di ricavi caratteristici del 12%. Il mercato italiano ha rilevato una contrazione delle vendite del 21% mentre il mercato estero è rimasto praticamente invariato. Il calo del mercato interno è dovuto alla grande crisi dei consumi nel settore casa e lusso. In particolare, si è verificata una contrazione più accentuata delle vendite del prodotto in argento massiccio. Tale prodotto ha risentito in maniera diretta dell'andamento delle quotazioni della materia prima costantemente trattata a prezzi elevati nel corso dell'anno e con quotazione record nel mese di aprile quando il valore ha sfiorato i 100,00 € per kg.

Il risultato del mercato estero è frutto di una valutazione strategica che si è rivelata positiva. La scelta di sviluppare il segmento del private label che vede l'azienda riconosciuta come partner affidabile e di elevati standard qualitativi per la produzione di articoli di alta gamma per importanti marchi internazionali nonché fornitore flessibile e con capacità tecniche per produrre articoli speciali adeguati a richieste personalizzate.

Il trend elevato del prezzo dell'argento ha come conseguenza provocato una razionalizzazione nell'acquisto della materia per la quale si è privilegiato il recupero della stessa contenuta in articoli in corso di produzione con un basso turn over. Tale aspetto ha comportato un recupero sia in termini di efficienza che di marginalità.

La dinamica delle vendite, l'attenzione al contenimento dei costi ed alla gestione del metallo non hanno permesso però il recupero in termini di marginalità che l'equilibrio aziendale richiede e pertanto si è dovuto ricorrere a strumenti specifici di flessibilità e riduzione del personale.

Seppure in una situazione di contrazione di mercato, evidenziata nei termini di riduzione di fatturato e alti costi della materia prima, è però importante sottolineare il recupero, anche se ancora con segno negativo, del margine, espresso come differenza tra valori e costi di produzione, per il quale si prevede, anche in relazione alle azioni sul costo del personale intraprese, un ulteriore miglioramento nel corso del prossimo esercizio.

Fatti di particolare rilievo

In relazione alla contrazione del mercato del nostro settore e per affrontare il proprio segmento di riferimento con una struttura adeguata, l'azienda ha aperto una procedura di mobilità in data 12 aprile.

2011 denunciando la necessità di procedere ad una riduzione collettiva del personale di 41 unità. La procedura si è conclusa con l'accordo del 4 luglio 2011, nel quale 22 unità lavorative hanno sottoscritto l'esodo su base di "volontaria non opposizione al licenziamento" mentre per i rimanenti esuberanti si è concordato, con le parti sociali, di ricorrere al contratto di solidarietà da disciplinare con un successivo accordo collettivo. Tale accordo è stato sottoscritto con le OO SS. il 26 luglio scorso con decorrenza operativa dal 29 agosto 2011 e termine il 28 agosto 2012. Il contratto interessa 92 dipendenti ed è uno strumento flessibile che permette all'azienda, in relazione a specifiche esigenze produttive, di usufruire di una riduzione settimanale media di circa 1.200 ore il cui costo viene assorbito dall'istituto di previdenza sociale. Tale contratto è stato approvato a fine novembre 2011 dal Ministero del Lavoro ed è pertanto operativo.

In termini economici, il costo della mobilità come incentivo all'esodo può essere quantificato in circa € 570.000 dei quali € 400.000 sono stati inseriti tra i costi di esercizio del 2011. Il beneficio, in termini di minor costo del personale su base annua ammonta a circa € 780.000.

Il contratto di solidarietà ci ha permesso un beneficio economico per l'anno 2011 di € 204.839.

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si elencano le sedi operative e secondarie della società.

Tipologia	Indirizzo	Località
Stabilimento	Via E. Fermi n. 5	Selvazzano Dentro (PD)
Stabilimento	Via Penghe n. 7	Selvazzano Dentro (PD)
Negozio	Brompton Road	Londra (Gb)
Stabilimento	Via A. Volta n. 8 - Z. I	Selvazzano Dentro (PD)
Vendita	Via Einaudi 39	Alessandria (AI)
Stabilimento	Via A. Volta n. 9 - Z. I	Selvazzano Dentro (PD)

Attività di direzione e coordinamento

Al sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2011	%	Esercizio 2010	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	24 983 196	62,07 %	26 750 499	62,56 %	(1 767 303)	(6,61) %
Liquidità immediate	416 611	1,04 %	1 126 272	2,63 %	(709 661)	(63,01) %
Disponibilità liquide	416 611	1,04 %	1 126 272	2,63 %	(709 661)	(63,01) %
Liquidità differite	12 890 435	32,03 %	12 297 441	28,76 %	592 994	4,82 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	12 848 100	31,92 %	12 260 593	28,67 %	587 507	4,79 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Attività finanziarie	2 092	0,01 %	2 092			
Ratei e sconti attivi	40 243	0,10 %	34 756	0,08 %	5 487	15,79 %
Rimanenze	11 676 150	29,01 %	13 326 786	31,17 %	(1 650 636)	(12,39) %
IMMOBILIZZAZIONI	15 265 554	37,93 %	16 010 390	37,44 %	(744 836)	(4,65) %
Immobilizzazioni immateriali	243 086	0,60 %	295 219	0,69 %	(52 133)	(17,66) %
Immobilizzazioni materiali	13 304 852	33,06 %	14 573 664	34,08 %	(1 268 812)	(8,71) %
Immobilizzazioni finanziarie	1 329 681	3,30 %	1 077 319	2,52 %	252 362	23,43 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	387 935	0,96 %	64 188	0,15 %	323 747	504,37 %
TOTALE IMPIEGHI	40 248 750	100,00 %	42 760 889	100,00 %	(2 512 139)	(5,87) %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2011	%	Esercizio 2010	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	31 526 198	78,33 %	33 041 738	77,27 %	(1 515 540)	(4,59) %
Passività correnti	3 500 006	8,70 %	4 047 344	9,47 %	(547 338)	(13,52) %
Debiti a breve termine	3 469 504	8,62 %	4 015 741	9,39 %	(546 237)	(13,60) %
Ratei e sconti passivi	30 502	0,08 %	31 603	0,07 %	(1 101)	(3,48) %
Passività consolidate	28 026 192	69,63 %	28 994 394	67,81 %	(968 202)	(3,34) %
Debiti a m/l termine	27 224 509	67,64 %	27 890 243	65,22 %	(665 734)	(2,39) %
Fondi per rischi e oneri						
TFR	801 683	1,99 %	1 104 151	2,58 %	(302 468)	(27,39) %
CAPITALE PROPRIO	8 722 552	21,67 %	9 719 151	22,73 %	(996 599)	(10,25) %
Capitale sociale	10 330 000	25,67 %	10 330 000	24,16 %		
Riserve	538 984	1,34 %	536 812	1,26 %	2 172	0,40 %
Utili (perdite) portati a nuovo	(1 147 661)	(2,85) %	(2 106 135)	(4,93) %	958 474	(45,51) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(998 771)	(2,48) %	958 474	2,24 %	(1 957 245)	(204,20) %
TOTALE FONTI	40 248 750	100,00 %	42 760 889	100,00 %	(2 512 139)	(5,87) %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

L'analisi di solidità patrimoniale ha lo scopo di studiare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine

Tale capacità dipende da

- modalità di finanziamento degli impieghi a medio-lungo termine,
- composizione delle fonti di finanziamento

Con riferimento al primo aspetto, e sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio

INDICE	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Margine di struttura primario	(6 155 067,00)	(6 227 051,00)
Indice di copertura primario	0,586	0,609
Margine di struttura secondario	21 871 125,00	22 767 343,00
Indice di copertura secondario	0,247	0,242

Il **Margine primario di struttura** è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra

Capitale proprio – Attivo fisso

Il **Quoziente primario di struttura** si calcola con il rapporto di correlazione tra

Capitale proprio

Attivo fisso

Il **Margine secondario di struttura** è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra

(Capitale proprio + Passività consolidate) – Attivo fisso

Il **Quoziente secondario di struttura** si calcola con il rapporto di correlazione tra

Capitale proprio + Passività consolidate
--

Attivo fisso

Con riferimento al secondo aspetto, vale a dire la composizione delle fonti di finanziamento, gli indicatori utili sono i seguenti

INDICE	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Indice di indebitamento	3,614	3 399
Quoziente di indebitamento finanziario	3,226	2,956

Il **Quoziente di indebitamento complessivo** si calcola con il rapporto di correlazione tra

Passività consolidate + Passività correnti
Mezzi propri

Il **Quoziente di indebitamento finanziario** si calcola con il rapporto di correlazione tra

Passività di finanziamento
Mezzi propri

Indicatori di solvibilità (o liquidità)

Scopo dell'analisi di liquidità è quello di studiare la capacità della società di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese per il breve periodo (liquidità differite)

Considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato "logicamente" al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti.

INDICE	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Margine di disponibilità	21 483 190	22 703 155
Indice di disponibilità	7,138	6,609
Margine di tesoreria primario	9 807 040	9 376 369
Indice di tesoreria primario	3,802	3,316

Il **Margine di disponibilità** è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra

Attivo corrente – Passività correnti

Il **Quoziente di disponibilità** si calcola con il rapporto di correlazione tra

Attivo corrente
Passività correnti

Il **Margine di tesoreria** è un indicatore di correlazione che si calcola con la differenza tra:

(Liquidità differite + Liquidità immediate) – Passività correnti

Il Quoziente di tesoreria si calcola con il rapporto di correlazione tra

(Liquidità differite + Liquidità immediate)
Passività correnti

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico

Conto Economico

Voce	Esercizio 2011	%	Esercizio 2010	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	10 315 849	100,00 %	12 148 299	100,00 %	(1 832 450)	(15,08) %
- Consumi di materie prime	2 657 167	25,76 %	4 039 338	33,25 %	(1 382 171)	(34,22) %
- Spese generali	2 849 138	27,62 %	4 035 097	33,22 %	(1 185 959)	(29,39) %
VALORE AGGIUNTO	4 809 544	46,62 %	4 073 864	33,53 %	735 680	18,06 %
- Altri ricavi	317 883	3,08 %	633 566	5,22 %	(315 683)	(49,83) %
- Costo del personale	5 037 978	48,84 %	5 049 055	41,56 %	(11 077)	(0,22) %
- Accantonamenti						
MARGINE OPERATIVO LORDO	(546 317)	(5,30) %	(1 608 757)	(13,24) %	1 062 440	(66,04) %
- Ammortamenti e svalutazioni	993 492	9,63 %	1 059 777	8,72 %	(66 285)	(6,25) %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	(1 539 809)	(14,93) %	(2 668 534)	(21,97) %	1 128 725	(42,30) %
+ Altri ricavi e proventi	317 883	3,08 %	633 566	5,22 %	(315 683)	(49,83) %
- Oneri diversi di gestione	116 588	1,13 %	124 904	1,03 %	(8 316)	(6,66) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	(1 338 514)	(12,98) %	(2 159 872)	(17,78) %	821 358	(38,03) %
+ Proventi finanziari	341 770	3,31 %	117 055	0,96 %	224 715	191,97 %
+ Utili e perdite su cambi	(4 059)	(0,04) %	19 145	0,16 %	(23 204)	(121,20) %
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	(1 000 803)	(9,70) %	(2 023 672)	(16,66) %	1 022 869	(50,55) %
+ Oneri finanziari	(205 514)	(1,99) %	(177 363)	(1,46) %	(28 151)	15,87 %
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)	(1 206 317)	(11,69) %	(2 201 035)	(18,12) %	994 718	(45,19) %

Voce	Esercizio 2011	%	Esercizio 2010	%	Variaz assolute	Variaz %
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie						
+ Proventi e oneri straordinari	(30 161)	(0,29) %	3 950 475	32,52 %	(3 980 636)	(100,76) %
REDDITO ANTE IMPOSTE	(1 236 478)	(11,99) %	1 749 440	14,40 %	(2 985 918)	(170,68) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(237 708)	(2,30) %	790 966	6,51 %	(1 028 674)	(130,05) %
REDDITO NETTO	(998 770)	(9,68) %	958 474	7,89 %	(1 957 244)	(204,20) %

Principali indicatori della situazione economica

Dal confronto dei periodi si evidenziano le principali variazioni

- i ricavi caratteristici, in relazione a quanto precedentemente illustrato, registrano una flessione di € 1 832 450 mentre si osserva un incremento del valore aggiunto ad € 4 809 544 (+735.680 rispetto al 2010) grazie alla razionalizzazione degli acquisti ed al contenimento delle spese generali
- il margine operativo lordo, sebbene ancora negativo, è migliorato rispetto al precedente esercizio. Su tale valore incidono i costi del personale per € 5 037 978, pressoché invariati rispetto all'anno precedente in quanto tali costi comprendono l'incentivo all'esodo riconosciuto a quei dipendenti che hanno aderito alla procedura di mobilità più sopra descritta
- gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano ad € 993 492 in diminuzione rispetto al precedente esercizio di € 66 285;
- la gestione finanziaria ha inciso positivamente per € 132 197;
- l'Ebit è passato da € -2 023 672 dell'anno 2010 a € -1 000 803 del corrente anno

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art 2428 del Codice Civile

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

In merito alle informazioni richieste dall'art 2427-bis, comma 1, punto 1) del Codice Civile, si comunica che la società opera nell'ambito dell'attività di produzione di prodotti in argento con esposizione ai rischi di mercato in connessione a modifiche nei tassi di interesse e nei prezzi della materia prima (principalmente argento). Il rischio di variazione dei prezzi e dei flussi finanziari è connesso alla natura stessa del business ed è parzialmente mitigabile attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio è il rischio che le parità valutarie si modifichino negativamente nel periodo intercorrente tra il momento in cui è stato definito il cambio obiettivo, ovvero sono nati degli impegni a incassare e pagare importi in valuta per data futura, e il momento in cui detti impegni si mutano prima in ordini ed infine in fatturato. A fronte di tale rischio la società non ha adottato strumenti di copertura in quanto il volume degli scambi in moneta diversa dall'euro non sono tali da giustificare un'operatività in tal senso.

Rischio di tasso

Il rischio di tasso è il rischio di aumento imprevedibile degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio termine. La società ha provveduto al contenimento di tale rischio mediante la sottoscrizione di un contratto derivato così come esaurientemente illustrato nella nota integrativa.

Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo è il rischio di aumento non gestibile dei prezzi delle materie prime dovuto a vari fattori tra i quali, nel caso dell'argento, la speculazione. La società media tale rischio ottimizzando i lotti di acquisto in relazione alle vendite.

Rischio di credito

La società è sottoposta ad un rischio di credito derivante dalle normali transazioni commerciali con i clienti. Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie possano essere difficilmente reperibili. Allo stato attuale la società ritiene, attraverso la disponibilità di fonti di finanziamento e

linee di credito in essere, di avere accesso a fondi sufficienti a soddisfare le prevedibili necessità finanziarie

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del 2° comma dell'art.2428 del Codice Civile si attesta che per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene significativa l'esposizione di indicatori non finanziari

Informativa sull'ambiente

La tutela dell'ambiente e la salvaguardia delle risorse rappresentano per la Società un impegno continuo in quanto è convinzione ormai consolidata di "Rino Greggio Argenterie" ritenere l'impresa un bene di interesse comune, la cui attività coinvolge tutta la collettività. Per questo motivo la società oltre ad adeguare e migliorare continuamente i propri impianti all'evoluzione delle normative e agli standard di sicurezza più elevati, è impegnata a perseguire la minimizzazione dell'impatto ambientale derivante dai processi aziendali.

A tal fine sono state individuate all'interno degli stabilimenti chiare procedure e responsabilità e i sistemi ed i processi utilizzati sono tali da garantire l'integrità delle risorse e delle attività. Gli impianti sono condotti entro parametri chiaramente definiti, inoltre, sono previste verifiche periodiche ai piani di prevenzione di incidenti e particolare cura nella formazione e nell'addestramento del personale.

Informativa sul personale

La società ha intrapreso oramai da tempo tutte le iniziative necessarie alla tutela dei luoghi di lavoro secondo quanto disposto dalla legislazione in materia. Particolare attenzione è rivolta all'individuazione dei rischi, alle misure di prevenzione, ed alla formazione del personale.

In merito alle informazioni obbligatorie previste dal D Lgs 32/2007, Vi precisiamo quanto segue:

- non si sono registrati infortuni gravi sul lavoro che abbiano comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola,
- non vi sono addebiti in ordine a malattie professionali sui dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing

1) Attività di ricerca e sviluppo

Anche nel corso dell'ultimo esercizio è stata rivolta costante attenzione a questo settore fondamentale per lo sviluppo dell'attività aziendale. E' continuata l'attività di ideazione di nuovi prodotti da parte dell'ufficio tecnico coadiuvato da designers esterni nell'ottica di sviluppare concetti propri della nostra tradizione aziendale per oggetti da decoro e per la persona.

2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Per quanto attiene al disposto di cui al punto 2) del secondo comma dell'art 2428 del Codice Civile, si precisa che la società detiene partecipazioni societarie di controllo, così come riportato nella Nota Integrativa cui si fa rinvio per un'ulteriore approfondimento, nelle seguenti società

Gestneg Padova S r l

Società operante nel settore del commercio di prodotti in argento, articoli da regalo e liste di nozze, con sede in Rubano (PD), via della Provvidenza n 7/A

Gestfin S c a r l

La società, con sede in Rubano (PD), via della Provvidenza n.7/A, svolge l'attività di prestazione di servizi amministrativi e finanziari nei confronti delle proprie consociate.

Nel seguente prospetto vengono illustrati i rapporti intercorsi con le società controllate nel corso dell'esercizio 2011

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm II	Debiti comm II	Vendite	Acquisti	(1) Altre Vendite	(1) Altri Acquisti
Gestneg S r l	-	-	-	2.000	98.546	46.689	1.153	-
Gestfin S c a r l	-	10.784.079	-	6.600	334.437	162.600	4.150	20.026

(1) sono afferenti ad operazioni di vendita beni strumentali e di rivalsa spese anticipate

3) Azioni proprie

Al sensi degli artt. 2435bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

4) Azioni/quote della società controllante

Al sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile, si precisa che la società non ha posseduto nel corso dell'esercizio azioni o quote della società controllante.

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

L'azienda ha concretizzato il progetto relativo alla commercializzazione di gioielli che richiamano la storia ed il patrimonio aziendale. Il lancio sul mercato delle nuove collezioni si è avuto alla fiera di riferimento per il settore e, sebbene le condizioni di mercato non siano favorevoli, i primi risultati sono confortanti.

6) Evoluzione prevedibile della gestione

I primi mesi del nuovo anno non rivelano segnali di mutamento di particolare rilievo. Le quotazioni del metallo restano piuttosto elevate ed il mercato classico di riferimento rimane su livelli di richieste costanti. L'azienda sta stringendo relazioni importanti con marchi del lusso e sta privilegiando relazioni con partner esteri per sviluppare le vendite e posizionarsi adeguatamente sui mercati emergenti dell'alto di gamma.

6bis) Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Al sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

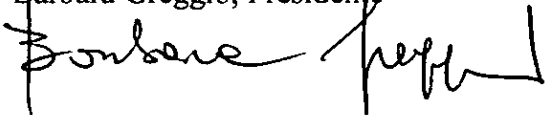
Conclusioni

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano,
- a rinviare a futura copertura la perdita d'esercizio ammontante ad € 998.771

Sarmeola di Rubano (Pd), 30/03/2012

Barbara Greggio, Presidente



RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Sede Legale VIA DELLA PROVVIDENZA N 7/A - RUBANO (PD)

Iscritta al Registro Imprese di PADOVA

C F e numero iscrizione 00891080285

Iscritta al R E A di PADOVA n 166079

Capitale Sociale sottoscritto € 10 330 000,00 Interamente versato

Partita IVA 00891080285

Relazione del Collegio Sindacale

Bilancio ordinario al 31/12/2011

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di Bilancio dell'esercizio 2011 redatto dal Consiglio di Amministrazione ed a noi trasmesso, unitamente alla Relazione sulla Gestione ed alla Nota Integrativa, nel rispetto del termine di cui al 1° co dell'art 2429 del C C

Il punto che appare di maggiore rilievo è la Perdita di Esercizio di competenza pari ad €. 998 771 contro un Patrimonio Netto pari ad € 8 722 552, osserva in proposito questo Collegio che i mezzi propri di cui attualmente dispone l'azienda risultano essere comunque di ammontare congruo per il raggiungimento dell'oggetto sociale, si precisa inoltre che l'entità delle perdite, ivi comprese quelle degli esercizi precedenti, non rientra nelle fattispecie previste dagli artt 2446 e 2447 del Codice Civile

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione si può sintetizzare nei seguenti valori

Stato Patrimoniale

Crediti v/Soci per vers ti	€	Zero
Immobilizzazioni	€	14 877 619
Attivo Circolante	€	25 330 888

Ratei e Risconti attivi	€	40.243
Totale Attivo	€	40.248.750
Patrimonio Netto	€	8 722 552
Fondi rischi ed oneri	€	Zero
Fondo T F R lavoro subordinato	€	801.683
Debiti	€	30 694.013
Ratei e Risconti passivi	€	30 502
Totale Passivo e Patrimonio Netto	€	40.248.750

Conto Economico

Valore della produzione	€	10 315 849
Costi della produzione	€	11 654 363
Saldo	€	-1.338 514
Proventi ed Oneri Finanziari	€	132 197
Rettifiche di valore di attività finanziarie	€	Zero
Proventi ed oneri straordinari	€	-30 161
Risultato prima delle imposte	€	-1.236 478
Imposte sul reddito dell'esercizio	€	-237 708
Perdita di esercizio	€	-998.771

I Conti d'Ordine sono illustrati, come previsto, nella Nota Integrativa.

In questo esercizio, come nel precedente, nel rispetto dell'art 27 del D Lgs 127/91 non viene redatto il Bilancio Consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2011 poiché per due esercizi consecutivi non sono stati superati i limiti ivi previsti

Il Collegio prende atto che la società nel corso dell'anno ha attivato una procedura di mobilità che ha interessato alcune decine di dipendenti, mirata ad una riduzione di personale, ed un contratto di solidarietà concordato con le organizzazioni sindacali ed autorizzato dal Ministero del Lavoro

La società, ai sensi dell'art 2497 bis del C C , non risulta essere soggetta all'attività di direzione e coordinamento di altra impresa

La Nota Integrativa espone i criteri di valutazione adottati, conformi a corretti Principi Contabili di generale accettazione come statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e, ove necessario, dai Principi Contabili enunciati dall'Organismo Italiano di

Contabilità, inoltre, ai sensi dell'art. 2423, 3° c., qualora ne ricorrano le condizioni vengono fornite informazioni aggiuntive rispetto a quelle ordinariamente stabilite per una corretta rappresentazione della situazione aziendale. Il Bilancio, anche quest'anno, è soggetto, ai sensi dell'art. 2409 bis del C.C., al controllo contabile da parte del dott. Filippo Capuano. Il documento comprende inoltre la composizione delle voci più rilevanti e le informazioni prescritte dal Codice Civile e da altre leggi applicabili. In merito alle appostazioni più significative effettuate nell'esercizio, attestiamo che

- Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico presentano a fini comparativi i corrispondenti dati dell'esercizio 2010,
- I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2011 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del Bilancio del precedente esercizio, sono stati considerati anche i dati patrimoniali ed economici della stabile organizzazione, Branch, attraverso la quale la società ha operato in Gran Bretagna, a Londra, risultando cessata quella in Spagna
- La valutazione delle voci del Bilancio è stata fatta nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale conferendo prevalenza agli aspetti sostanziali rispetto a quelli formali. In particolare, i criteri di valutazione adottati dagli Amministratori nella formazione del Bilancio sono i seguenti:
 - La valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, comprese quelle pervenute attraverso la fusione per incorporazione della società "A Cesa 1882 s.r.l.", è avvenuta al costo di acquisto o di produzione interna, importo che per le immobilizzazioni tecniche è stato in esercizi precedenti, come da tabelle dettagliate contenute in nota integrativa, rivalutato in conformità di apposite leggi. Il costo comprende gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti per la quota ritenuta imputabile al bene
 - Le immobilizzazioni sono state sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio con l'applicazione di aliquote costanti determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni ed i piani di ammortamento adottati, uguali a quelli del passato bilancio, appaiono comunque congrui con il presumibile deprezzamento dei cespiti. In ossequio al D.L. 223/2006 si è proceduto allo scorporo del valore dei terreni sottostanti i fabbricati strumentali limitando, pertanto, solo a questi ultimi il calcolo degli ammortamenti. Il C.d.A. non ha ritenuto utile di procedere alla rivalutazione dei beni immobili d'impresa ai sensi del D.L. n. 185/2008, parimenti non ha operato svalutazioni dei beni ex art. 2426, c. 1

- I Beni strumentali assunti in leasing sono contabilizzati secondo il metodo patrimoniale e pertanto i canoni pagati compaiono tra i costi del conto economico, nella nota integrativa, ai sensi dell'art 2427, si espongono gli effetti che si avrebbero con l'eventuale applicazione del metodo finanziario (IAS 17)
- Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da:
 - Partecipazioni in società di capitali controllate e collegate rappresentando stabili investimenti sono valutate secondo il metodo del costo di acquisto, in presenza di perdite durevoli di valore si è proceduto, negli ultimi esercizi, alla loro parziale svalutazione, tra le partecipazioni si segnala la controllata "Greggio India Private Limited", con sede a Nuova Delhi, posta in liquidazione ed il cui valore è stato azzerato mediante un apposito fondo svalutazione
 - Altri titoli, quotati e non valutati come descritto nella nota integrativa
- Le rimanenze della materia prima argento sono iscritte al costo medio ponderato, mentre le altre al costo d'acquisto maggiorato dagli oneri accessori, le rimanenze di prodotti finiti sono valorizzate al costo di produzione, essendo quest'ultimo formato dal costo medio ponderato delle materie prime più i costi di diretta imputazione, i prodotti in corso di lavorazione sono valutati al costo specifico, comprendente gli oneri di diretta imputazione in ragione dello stato di avanzamento dei lavori Appaiono pertanto rispettati i criteri stabiliti dall'art 92 del T U I R e dall'art 2426 del C C
- Il totale dei crediti verso clienti è iscritto al presumibile valore di realizzo ed i debiti al loro valore nominale, sono distinti per durata residua
- Tra i crediti tributari è ricompreso anche il credito per imposte anticipate
- I ratei e i risconti contabili sono calcolati secondo criteri di competenza economica e temporale e concordati con il Collegio Sindacale a' termini del 2° co dell'art 2426 del C. C
- Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto copre l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in servizio alla data del 31/12/2011 in conformità alla legislazione in materia ed agli accordi collettivi; in base al D L 252/2005 la quota di trattamento maturata dal 01/01/2007 viene versata ai fondi pensione mentre il fondo accoglie la rivalutazione delle quote pregresse
- I Fondi Rischi ed oneri, in anni precedenti iscritti sulla base di criteri prudenziali in relazione ai costi per contratti derivati sottoscritti per la copertura dei rischi di oscillazione

dei prezzi della materia prima principale, non compaiono in Bilancio, in Nota Integrativa viene comunque data adeguata informazione relativamente ai contratti derivati sottoscritti con un istituto di credito per la copertura del rischio variazione tassi di interesse (IRS)

- Le imposte di competenza dell'esercizio, comprese quelle anticipate, sono state calcolate con criteri prudenziali e sulla base della normativa in vigore, non compaiono in Bilancio imposte differite
- Non si rilevano oneri finanziari capitalizzati.

In Nota Integrativa è esposta la nuova composizione delle Riserve del Patrimonio Netto, dopo l'operazione di fusione avvenuta nel 2010, nonché l'entità delle Rivalutazioni incluse nelle voci dell'attivo esistenti in Bilancio. I costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità, capitalizzati negli anni precedenti, sono stati iscritti con il consenso del Collegio Sindacale, per gli stessi esiste quindi il vincolo alla distribuzione di utili agli azionisti di cui al quinto comma dell'art. 2426 C.C. Non compaiono le voci avviamento e spese d'impianto, che sono state assorbite in seguito all'imputazione annuale a costi d'esercizio.

Non si riscontrano Patrimoni o Finanziamenti destinati ad uno specifico affare ex art. 2427, I c. punto 21. Ai sensi dello stesso art. 2427 I c. n. 7 e 7 bis, in nota integrativa sono state analiticamente descritte le variazioni intervenute nel patrimonio netto ed i vincoli alla sua disponibilità, parimenti, ai sensi del successivo punto 22, sono fornite le indicazioni relative alle operazioni di locazione finanziaria in essere.

Le operazioni con parti correlate, di cui all'art. 2427, I c. n. 22 bis, ed al Regolamento Consob n. 11971/1999, poste in essere dalla Società, rientrano nella normale gestione dell'impresa e sono state compiutamente descritte in Nota Integrativa.

A giudizio del Collegio Sindacale il Bilancio in esame corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed esprime, nel suo complesso, la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011, il sistema di controllo interno e l'organizzazione amministrativa e contabile di rilevazione dei dati meritano un giudizio assolutamente buono ed anche le misure adottate nel rispetto del D. Lgs. 196/03 per la protezione dei dati personali (c.d. Legge sulla Privacy come aggiornata dalla Legge n. 166/2009) appaiono idonee allo scopo.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto, anche in collaborazione e confronto con il Revisore Contabile e con l'assistenza dei responsabili dell'Amministrazione, al controllo sulla regolare tenuta della contabilità, al controllo dell'Amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza

della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del C.d A , effettuando le verifiche previste dal C C ed ottenendo dagli Amministratori, con regolarità, notizie sul generale andamento della gestione, non sono emerse violazioni degli adempimenti di natura civilistica, fiscale e statutaria

Funzioni di vigilanza

Nell'esercizio delle attività di vigilanza ex art 2403 Codice Civile, Vi evidenziamo quanto segue

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2011 la nostra attività è stata ispirata allo schema delle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale emesse come previste dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri

In particolare

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione,
- abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci ed 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 e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale,
- mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione,
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti l'impostazione e la formazione del bilancio di esercizio e della relazione accompagnatoria,
- nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli Amministratori sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione, non rilevando in proposito anomalie di sorta

Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo

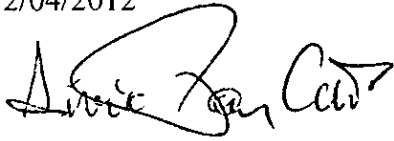
Dall'attività di vigilanza e controllo, pertanto, non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione

Con riferimento all'art 2545 codice civile, rileviamo che, nella Nota Integrativa e nella Relazione accompagnatoria, il Consiglio di Amministrazione ha specificato i criteri seguiti nella gestione per il raggiungimento dello scopo sociale della Società

Il Collegio Sindacale, pertanto, nel ribadire che non risulta essere pervenuta alcuna denuncia da parte dei Soci ai sensi dell'art 2408 C C, esprime all'Assemblea parere favorevole in ordine all'approvazione sia del Bilancio che della proposta in merito alla destinazione del risultato di esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione

Sarmeola di Rubano (Pd), 12/04/2012

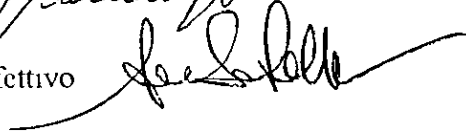
Livio Pauletto, Presidente



Vittorio Boraso, Sindaco effettivo



Antonio Sabellico, Sindaco effettivo



RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Sede legale Via Della Provvidenza n. 7/a Rubano (Pd)

C.F. e numero iscrizione R.I. PD 00891080285

REA n. 166079

Capitale Sociale € 10.330.000,00 i.v.

Partita IVA 00891080285

Relazione del revisore legale

All'Assemblea degli Azionisti della Rino Greggio Argenterie Spa

1. Ho svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Rino Greggio Argenterie Spa al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Rino Greggio Argenterie Spa. E' mia la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.

2. Il mio esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione contabile è stato svolto in modo coerente con la dimensione della società e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Ritengo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del mio giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da me emessa in data 13 aprile 2011.

3. A mio giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Rino Greggio Argenterie Spa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Rino Greggio Argenterie Spa. E' di mia competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dal D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, art. 14, Comma 2, Lettera e). A tal fine, ho svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Rino Greggio Argenterie Spa al 31 dicembre 2011.

Padova 12 aprile 2012

Firma del Revisore

Filippo Capuano

