

OS AA01

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



Companies House

022015/20

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

✗ **What this form is NOT**
You cannot use this form
an alteration of manner
with accounting require

FRIDAY



A27 *A8DEJKLC* #401
06/09/2019
COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ① RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

UK establishment
number 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.

**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 ② Italian Legislation (Codice Civile)

② 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 ③ OIC Organismo Italiano di Contabilita'

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body.

A3 Accounts

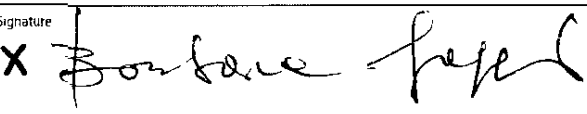
Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box.

☐ **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' .	① 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	
	This 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

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

**RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA - UK BRANCH
C/O VINCENT CONSULTANTS LTD
180 PICCADILLY
LONDON W1J 9HF**

**UTR: 37302 00601
Company Registration number 25120**

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT and BALANCE SHEET
PERIOD: YEAR ENDED 31.12.2018**

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA - UK BRANCH
C/O VINCENT CONSULTANTS LTD
180 PICCADILLY
LONDON W1J 9HF

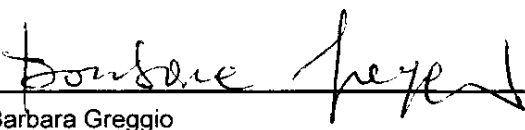
UTR: 37302 00601

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

PERIOD: YEAR ENDED 31.12.2018

	2018	
	£	£
Sales		365,307
<u>Less: Cost of sales</u>		
Opening stock	201,572	
Purchases	195,399	
	396,971	
less closing stock	(180,033)	
	216,938	
Transport, Insurance & storage	15,717	
Delivery Charges-Harrods	2,317	
		(234,971)
Sales promotions and advertising		(21,525)
Margin payable to Harrods		(123,960)
GROSS PROFIT		(15,149)
Overheads		
Payroll costs	97,876	
Head office executive and admin costs	13,358	
Office and travel expenses	2,049	
Maintenance charges - Harrods	13,008	
Accountancy & Co.Secretarial costs	3,513	
Bank and credit card charges	9,756	
Depreciation	6,877	
		(146,437)
NET Loss £		(161,586)

For approval


Barbara Greggio

Director

Date: 28.08.2019

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA - UK BRANCH
BALANCE SHEET as at 31/12/2018
UTR: 37302 00601

	£ 2018	£ 2018
FIXED ASSETS	Cost	
Shop Fittings and furniture	86,296	
Depreciation	<u>(86,296)</u>	
NBV		0
CURRENT ASSETS		
Stock	180,033	
Debtors	<u>52,417</u>	
		232,450
CURRENT LIABILITIES		
Head Office current a/c	1,251,432	
Prior year adjustment: Headoffice Current a/c	203,177	
Creditors control a/c	5,294	
Other creditors	96,341	
VAT control	14,310	
PAYE and NIC	<u>(2,397)</u>	
		<u>1,568,157</u>
Net Current Liabilities		(1,335,707)
Net Liabilities		<u><u>(1,335,707)</u></u>
Deficit on Reserves	(1,174,121)	
P&L account	<u>(161,586)</u>	
		<u><u>(1,335,707)</u></u>

For approval



 Barbara Greggio

Director

Date: 28.08.2019

**RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA - UK BRANCH
C/O VINCENT CONSULTANTS LTD
180 PICCADILLY
LONDON W1J 9HF**

**UTR: 37302 00601
Company Registration number 25120**

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT
PERIOD: YEAR ENDED 31.12.2018**

CORPORATION TAX COMPUTATIONS	2018 £
SCHEDULE D CASE I LOSS (AS PER ACCOUNTS)	161,586
TRADING LOSS B/F	<u>1,057,496</u>
TRADING LOSSES C/F	<u><u>1,219,082</u></u>

Società

Rino Greggio Argenterie S.p.A.

Bilancio al 31.12.2018

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

- **GREGGIO BARBARA** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2019

Consiglieri

- **GREGGIO DANIELA** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2019
- **GREGGIO MARCO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2019

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

- **PAULETTO LIVIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2018

Sindaci effettivi

- **SABELLICO ANTONIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2018
- **BORASO VITTORIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2018

Sindaci supplenti

- **NEGRIN PIERGIORGIO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2018
- **NIERO PIETRO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2018

REVISORI CONTABILI

- **CAPUANO FILIPPO** in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2018

SOCI

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

BILANCIO COMPRENSIVO DI:

- Verbale di assemblea generale ordinaria al bilancio al 31.12.2018;
- Bilancio al 31.12.2018 e relativa nota integrativa;
- Relazione sulla Gestione al bilancio al 31.12.2018;
- Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31.12.2018;
- Relazione del Revisore al bilancio al 31.12.2018.

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI PADOVA

C.F. e numero iscrizione: 00891080285

Iscritta al R.E.A. della CCIAA DI PADOVA n. 166079

Capitale Sociale sottoscritto € 10.330.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 00891080285

Direzione e coordinamento: GREGGIO GROUP INTERNATIONAL THE SILVER NETWORK S.A

Verbale dell'assemblea dei soci del 15/05/2018

Il giorno 15/05/2018, alle ore 12:00, in Saremola di Rubano (Pd), presso la sede sociale, si è riunita l'assemblea della società RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA, per discutere e deliberare in merito al seguente

ORDINE DEL GIORNO

- Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e delibere conseguenti;
- Nomina del Collegio Sindacale per il prossimo triennio a seguito di decorrenza termini, affidamento dell'incarico di Revisione Legale e determinazione compensi.

Assume la presidenza dell'Assemblea la Sig.ra Greggio Barbara, la quale da atto:

- che l'assemblea è stata convocata con comunicazione diramata a norma di Statuto Sociale, a tutti gli intervenuti per questo giorno, ora e luogo;
- che la presente assemblea si svolge in seconda convocazione, in quanto la prima adunanza, convocata per il giorno 30/04/2019, è andata deserta;
- che sono presenti, in proprio o per delega, gli azionisti sotto riportati e precisamente:
la società GREGGIO GROUP INTERNATIONAL - THE SILVER
- NETWORK S.A., avente sede legale in Boulevard Royal 25B, (EE), titolare di
n. 197.000 azioni pari al 98,5% del capitale sociale, qui rappresentata dal Dott.

Fabiani Francesco, come da delega conservata agli atti della società;

la sig.ra Barbara Greggio in qualità di Rappresentante comune degli azionisti

- Sig.ra Olivato Rita, Sig.ra Greggio Daniela, Sig.ra Greggio Barbara e Sig.

Marco Greggio, titolari di n. 3.000 azioni pari al 1,5% del capitale sociale;

- che pertanto sono presenti i soci portatori nel complesso di azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale;
- che sono presenti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione in carica:
 - Sig.ra Barbara Greggio, Presidente;
 - Sig. Marco Greggio, Consigliere;
 - Sig.ra Daniela Greggio, Consigliere;
- che sono presenti tutti i sindaci effettivi:
 - Dott. Livio Pauletto, Presidente Collegio Sindacale;
 - Dott. Vittorio Boraso, Sindaco effettivo;
 - Dott. Antonio Sabellico, Sindaco effettivo;
- che i certificati azionari sono stati ritualmente depositati ai sensi dello Statuto Sociale;
- che il progetto di Bilancio, unitamente a tutti i documenti ad esso allegati, è stato depositato presso la sede sociale nei termini di legge;
- che tutti i presenti si sono dichiarati sufficientemente informati sugli argomenti posti all'ordine del giorno e pertanto ne accettano la discussione.

Il Presidente dichiara la presente assemblea validamente costituita ed atta a deliberare, invitando ad assumere le funzioni di Segretario il Sig. Greggio Marco, che accetta.

Prende la parola il Presidente ed illustra all'Assemblea il Bilancio d'esercizio al 31/12/2018, commentandone le voci più significative, la Nota integrativa, nonché il risultato dell'esercizio in esame. Da' lettura della relazione sulla gestione, soffermandosi sui fatti aziendali che hanno maggiormente caratterizzato la gestione societaria.

Prende quindi la parola il Dott. Livio Pauletto, Presidente del Collegio Sindacale, che procede alla lettura della Relazione al Bilancio predisposto dall'Organo di controllo.

Di seguito viene data lettura della Relazione del Revisore Dott. Filippo Capuano.

Si apre quindi la discussione assembleare sull'andamento della gestione societaria relativa all'esercizio chiuso al 31/12/2018. Il Presidente a questo proposito fornisce tutte le delucidazioni e informazioni richieste dai Soci per una maggiore comprensione del bilancio di esercizio e sulle prospettive future della società.

Al termine della discussione, il Presidente invita l'Assemblea a deliberare in merito all'approvazione del bilancio che, con voto unanime esplicitamente espresso,

DELIBERA

- di approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018, nonché la relazione sulla gestione, così come predisposti dall'organo amministrativo ed allegati al presente verbale;
- di rinviare a futura copertura la perdita dell'esercizio di €. 394.435.

Passando alla trattazione del secondo punto posto all'ordine del giorno il Presidente informa l'assemblea che con l'approvazione del bilancio al 31/12/2018 è scaduto il mandato triennale conferito Collegio Sindacale e che necessita, altresì, affidare l'incarico di revisione legale ed invita pertanto l'assemblea a deliberare in merito. Segue una breve discussione al termine della quale l'assemblea con voto unanime esplicitamente espresso

DELIBERA

- di nominare quali membri del Collegio Sindacale per il triennio 2019/2021, fino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31/12/2021, i signori:
 - **Prof. Livio Pauletto**, C.F. PLT LVI 37M18 G888F, nato a Pordenone, il 18/08/1937, residente in Padova, Via Facciolati n. 29, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 43.945 che assumerà la carica di Presidente del Collegio Sindacale;
 - **Dott. Boraso Vittorio**, C.F. BRS VTR 51E15 G224K, nato a Padova, il 15/05/1951, residente in Padova, Via Rienza n. 26, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 7.198 che assumerà la carica di Sindaco Effettivo;
 - **Rag. Sabellico Antonio**, C.F. SBL NTN 49R11 F962R, nato a Noventa Padovana (Pd), il 11/10/1949, residente ad Arquà Petrarca (Pd), Via Fontanelle n.8, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 51.756, che assumerà la carica di Sindaco Effettivo;

- **Dott. Niero Pietro**, C.F. NRI PTR 60E14 F394K, nato a Montagnana (PD), il 14/05/1960, residente in Padova, Via Beethoven n. 2, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 41.153, che assumerà la carica di Sindaco Supplente;
- **Rag. Negrin Piergiorgio**, C.F. NGR PGR 72T28 G224B, nato a Padova (PD), il 28.12.1972, residente in Limena (PD), via Magarotto n. 25, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 113.906 che assumerà la carica di Sindaco Supplente.

Il compenso da corrispondere ai membri del Collegio Sindacale viene fissato come segue: al Presidente € 8.531,00= (ottomilacinquecentotrentuno/00), ai Sindaci effettivi € 6.289,00= (seimiladuecentottantanove/00) cadauno.

Per quanto attiene la nomina del Revisore contabile il Presidente ricorda che l'articolo 13 del D.Lgs 39/2010 ha testualmente previsto che: “ salvo quanto disposto dall'art. 2328, comma 2, numero 11), del Codice civile, l'Assemblea su proposta motivata dell'Organo di controllo, conferisce l'incarico di revisione legale dei conti e determina il corrispettivo spettante al revisore legale o alla società di revisione legale per l'intera durata dell'incarico e gli eventuali criteri per l'adeguamento di tale corrispettivo durante l'incarico”.

Pertanto, il Presidente cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale Prof. Livio Pauletto.

Il Presidente del Collegio Sindacale espone all'Assemblea che:

- è pervenuta al Collegio Sindacale la dichiarazioni di disponibilità ad accettare l'incarico di revisione legale dei conti da parte del Dott. Franco Peres il quale ha dichiarato la propria disponibilità ad assumere l'incarico per la revisione legale del bilancio d'esercizio, la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione, nonché della coerenza della relazione sulla gestione, e che il corrispettivo indicato per l'assunzione dell'incarico di revisione legale per ciascun esercizio è di € 6.500,00= (seimilacinquecento/00);
- le modalità di svolgimento della revisione illustrate dallo stesso risultano adeguate in relazione all'ampiezza e alla complessità dell'incarico;
- il revisore ha dichiarato il possesso di ciascuno dei requisiti di indipendenza previsti dalla Legge;
- il revisore proposto risulterebbe disporre di sufficiente organizzazione ed idoneità

tecnico professionali adeguate all'ampiezza e alla complessità dell'incarico,
e pertanto

PROPONE

sulla base delle motivazioni esposte, che l'incarico di revisione legale dei conti per i prossimi tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2021 sia affidato dall'Assemblea, previa determinazione del corrispettivo per l'intera durata dell'incarico, al Sig.:

- **Peres Dott. Franco**, nato a Castelfranco (TV) il 3 luglio 1977 e residente in Padova (Pd), Riviera Mugnai n. 5, C.F. PRS FNC 77L03 C111T, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 154.880.

L'Assemblea preso atto di quanto illustrato dal Presidente del Collegio Sindacale per conto del Collegio stesso

DELIBERA

di conferire l'incarico di revisore legale della società al Sig.:

- **Peres Dott. Franco**, nato a Castelfranco (TV) il 3 luglio 1977 e residente in Padova (Pd), Riviera Mugnai n. 5, C.F. PRS FNC 77L03 C111T, iscritto all'Albo dei Revisori Legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze al n. 154.880,

determinando il corrispettivo spettante allo stesso per l'intera durata dell'incarico in € 6.500,00= (seimilacinquecento/00) annui.

L'incarico ha durata di tre esercizi con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2021.

*

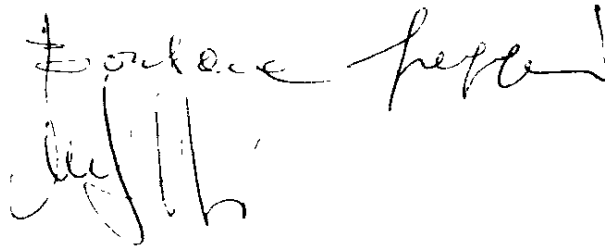
I Sindaci Effettivi presenti, ringraziando per la nomina, dichiarano di accettare l'incarico conferito ed il fissato compenso dichiarando non sussistere impedimento alcuno alla loro nomina, in particolare dichiarando la presenza della condizione di indipendenza richiesta dalla normativa in materia.

Avendo esaurito gli argomenti posti all'ordine del giorno, e più nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara sciolta l'Assemblea previa lettura, approvazione e sottoscrizione del presente verbale.

Saremola di Rubano (Pd), 15/05/2018

Sig.ra Greggio Barbara, Presidente

Sig. Greggio Marco, Segretario

Two handwritten signatures in black ink. The top signature is for Barbara Greggio, President, and the bottom signature is for Marco Greggio, Secretary. Both are written in a cursive, flowing style.

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

Bilancio di esercizio al 31-12-2018

Dati anagrafici

Sede in	VIA DELLA PROVVIDENZA N. 7/A RUBANO PD
Codice Fiscale	00891080285
Numero Rea	PD 166079
P.I.	00891080285
Capitale Sociale Euro	10 330.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	321210
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	GREGGIO GROUP INTERNATIONAL THE SILVER NETWORK S.A.
Paese della capogruppo	LUSSEMBURGO

Stato patrimoniale

	31-12-2018	31-12-2017
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	5.000
7) altre	2.800	5.600
Totale immobilizzazioni immateriali	2.800	10.600
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	7.212.284	7.285.015
2) impianti e macchinario	1.819.814	2.098.358
3) attrezzature industriali e commerciali	96.405	109.266
4) altri beni	395.481	399.157
Totale immobilizzazioni materiali	9.523.984	9.891.796
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	56.846	56.846
d-bis) altre imprese	153.619	153.619
Totale partecipazioni	210.465	210.465
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	12.450	12.469
Totale crediti verso altri	12.450	12.469
Totale crediti	12.450	12.469
3) altri titoli	296.275	296.609
Totale immobilizzazioni finanziarie	519.190	519.543
Totale immobilizzazioni (B)	10.045.974	10.421.939
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.035.404	3.157.704
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.606.464	4.592.873
4) prodotti finiti e merci	1.451.122	1.637.966
Totale rimanenze	9.092.990	9.388.543
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	985.702	1.041.491
Totale crediti verso clienti	985.702	1.041.491
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	106.394	15.041
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.434	-
Totale crediti tributari	114.828	15.041
5-ter) imposte anticipate	1.093.926	1.100.110
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.170.881	1.103.780
Totale crediti verso altri	1.170.881	1.103.780
Totale crediti	3.365.337	3.260.422
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	6.758.444	5.370.755

Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6.758.444	5.370.755
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	389.105	656.244
3) <i>danaro e valori in cassa</i>	7.969	3.277
Totale disponibilità liquide	397.074	659.521
Totale attivo circolante (C)	19.613.845	18.679.241
D) Ratei e risconti	50.706	18.433
Totale attivo	29.710.525	29.119.613
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	10.330.000	10.330.000
IV - Riserva legale	159.644	159.644
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	1	-
Versamenti a copertura perdite	-	155.483
Varie altre riserve	(24.733)	(24.789)
Totale altre riserve	(24.732)	130.694
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(741.149)	-
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(394.435)	(896.633)
Totale patrimonio netto	9.329.328	9.723.705
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	18.324	15.509
Totale fondi per rischi ed oneri	18.324	15.509
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	645.270	647.065
D) Debiti		
1) <i>obbligazioni</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	187.500	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.312.500	-
Totale obbligazioni	1.500.000	-
3) <i>debiti verso soci per finanziamenti</i>		
esigibili oltre l'esercizio successivo	14.774.466	14.774.466
Totale debiti verso soci per finanziamenti	14.774.466	14.774.466
4) <i>debiti verso banche</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	951.786	1.028.947
esigibili oltre l'esercizio successivo	631.137	977.268
Totale debiti verso banche	1.582.923	2.006.215
6) <i>acconti</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	18.726	22.203
Totale acconti	18.726	22.203
7) <i>debiti verso fornitori</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	941.905	901.367
Totale debiti verso fornitori	941.905	901.367
12) <i>debiti tributari</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	165.037	180.331
Totale debiti tributari	165.037	180.331
13) <i>debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	179.215	161.116
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179.215	161.116
14) <i>altri debiti</i>		
esigibili entro l'esercizio successivo	552.822	684.988
Totale altri debiti	552.822	684.988

Totale debiti	19.715.094	18.730.686
E) Ratei e risconti	2.509	2.648
Totale passivo	29.710.525	29.119.613

Conto economico

	31-12-2018	31-12-2017
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.444.431	7.474.912
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(173.253)	(193.775)
5) altri ricavi e proventi		
altri	307.560	268.385
Totale altri ricavi e proventi	307.560	268.385
Totale valore della produzione	8.578.738	7.549.522
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.936.770	2.349.650
7) per servizi	2.506.005	2.127.765
8) per godimento di beni di terzi	146.837	161.629
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.669.769	2.542.624
b) oneri sociali	822.351	856.040
c) trattamento di fine rapporto	189.467	180.289
e) altri costi	43.190	141.698
Totale costi per il personale	3.724.777	3.720.651
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.800	11.800
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	539.127	664.677
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	7.800	8.796
Totale ammortamenti e svalutazioni	554.727	685.273
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	122.300	(567.354)
12) accantonamenti per rischi	4.524	5.030
14) oneri diversi di gestione	100.934	98.240
Totale costi della produzione	9.096.874	8.580.884
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(518.136)	(1.031.362)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	42	29
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	189.511	185.449
altri	1.106	1.856
Totale proventi diversi dai precedenti	190.617	187.305
Totale altri proventi finanziari	190.659	187.334
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	59.922	39.223
Totale interessi e altri oneri finanziari	59.922	39.223
17-bis) utili e perdite su cambi	(852)	(8.036)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	129.885	140.075
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(388.251)	(891.287)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	6.804	6.456
imposte relative a esercizi precedenti	-	6
imposte differite e anticipate	(620)	(1.116)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	6.184	5.346

21) Utile (perdita) dell'esercizio	(394.435)	(896.633)
------------------------------------	-----------	-----------

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(394.435)	(896.633)
Imposte sul reddito	6.184	5.346
Interessi passivi/(attivi)	(130.706)	(144.398)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(87.751)	(19.246)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(606.708)	(1.054.931)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	2.815	1.965
Ammortamenti delle immobilizzazioni	546.927	676.477
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	14.509	13.760
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	564.251	692.202
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(42.457)	(362.729)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	295.553	(373.579)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	55.789	375.778
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	40.538	(11.788)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(32.252)	7.377
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(295.083)	364.632
Totale variazioni del capitale circolante netto	64.545	362.420
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	22.088	(309)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	125.937	160.149
Altri incassi/(pagamenti)	(16.304)	(38.302)
Totale altre rettifiche	109.633	121.847
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	131.721	121.538
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(175.834)	(53.234)
Disinvestimenti	92.270	21.500
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(127.746)
Disinvestimenti	377	190.379
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(1.387.689)	-
Disinvestimenti	-	1.021.745
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.470.876)	1.052.644
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(84.347)	(348.717)
Accensione finanziamenti	1.500.000	250.000
(Rimborso finanziamenti)	(338.945)	(646.572)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.076.708	(745.289)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(262.447)	428.893
Disponibilità liquide a inizio esercizio		

Depositi bancari e postali	656.244	223.784
Danaro e valori in cassa	3.277	6.844
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	659.521	230.628
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	389.105	656.244
Danaro e valori in cassa	7.969	3.277
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	397.074	659.521

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2018

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2018.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

La società RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA è esonerata dalla redazione del Bilancio Consolidato in quanto, unitamente alle società controllate, non ha superato per due anni consecutivi due dei tre limiti dimensionali previsti dall'art. 27 c. 1 del D.Lgs. 127/91.

Criteri di formazione

Redazione del bilancio

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

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, commi 4 e 5 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.

Principi di redazione del bilancio

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis C.C., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario 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.

Ai 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.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

Cambiamenti di principi contabili

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423-bis c.2 del codice civile.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, dagli IAS/IFRS emessi dallo IASB, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano, nel proseguo, i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art. 2426 del codice civile, 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.

Altre informazioni

Valutazione poste in valuta

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 alla data di chiusura dell'esercizio sociale secondo le indicazioni del principio contabile OIC 26.

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:
 - o le attività e le passività sono state tradotte al cambio a pronti alla data di bilancio;
 - o le poste di conto economico, per motivi di ordine pratico, sono state tradotte al cambio medio dell'esercizio;
 - o a quanto sopra fanno eccezione le rimanenze iniziali (rimanenze finali anno 2016) ed il risultato dell'esercizio per le quali sono stati mantenuti i valori iscritti nel precedente bilancio;
 - o l'effetto netto della traduzione in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenza di traduzione".

Per quanto riguarda i valori contabili espressi in valuta e non riconducibili al comparto della stabile organizzazione, gli stessi sono stati iscritti previa conversione in euro secondo il tasso di cambio vigente al momento della loro rilevazione, ovvero al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio sociale secondo le indicazioni del principio contabile OIC 26. Si ritiene, per tali poste, che le variazioni nei cambi intervenute successivamente alla chiusura dell'esercizio non siano significative.

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Nota integrativa, attivo

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

Immobilizzazioni

Criteri di valutazione delle Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, caratterizzate dalla mancanza di tangibilità, sono costituite da costi che non esauriscono la propria utilità nel periodo di sostenimento, bensì manifestano i benefici economici lungo un arco temporale di più esercizi. Sono iscritte al costo di acquisto effettivamente sostenuto comprensivo degli oneri accessori, e/o al costo di produzione se realizzate internamente, che include tutti i costi direttamente imputabili e anche costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Sono esposte al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente e in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

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
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 anni in quote costanti
Altre immobilizzazioni immateriali	5 anni in quote costanti

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

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.

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

Immobilizzazioni materiali

Tra le immobilizzazioni materiali sono iscritti beni di uso durevole la cui utilità economica si estende oltre i limiti di un esercizio, acquistati da terzi o prodotti internamente.

I beni appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, aumentato degli oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del valore recuperabile. 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 per la quota ragionevolmente ad esso imputabile.

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

Tutti i beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento.

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 in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 par. 70, sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

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
Immobilizzazioni commerciali Branch Uk	20,00
<i>Altri beni</i>	
Mobili e arredi	5,00/10,00
Macchine ufficio elettroniche	10,00

Stampi e forme	6,25
Costruzioni leggere	5,00
Automezzi	12,50

Le aliquote applicate rispecchiano i piani di ammortamento tecnici, confermate dalla realtà aziendale e ridotte per le acquisizioni nell'esercizio come previsto dall'OIC 16.

Le eventuali dismissioni di cespiti (cessioni, rottamazioni, ecc.) avvenute nel corso dell'esercizio hanno comportato l'eliminazione del loro valore residuo. L'eventuale differenza tra valore contabile e valore di dismissione è stato rilevato a conto economico.

Si segnala che i beni per i quali il costo di acquisizione è risultato inferiore ad euro 516,46 sono completamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione in considerazione della loro limitata vita utile.

Si precisa che i criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Si evidenzia, infine, che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

Terreni e fabbricati

La società ha distintamente contabilizzato la parte di terreno sottostante ai fabbricati di proprietà e per la stessa non si è operato alcun ammortamento in quanto si tratta di beni per i quali non è previsto un esaurimento della utilità futura.

Rivalutazioni Monetarie

Nel successivo prospetto si precisa, ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della legge 19 Marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, per quali beni materiali è stata eseguita una rivalutazione monetaria evidenziandone quindi il relativo ammontare.

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Costo storico	1.281.656	86.054	2.601	13.208	1.383.519
Legge n. 72/83					
Rivalutazione costo storico		32.551	301	4.052	36.904
Rivalutazione fondo		5.035	132	788	5.955
Leggi n. 408/90 e 413/91					
Rivalutazione costo storico	106.491				106.491
Rivalutazione fondo	89.452				89.452
Effetto netto rivalutazione	17.039	27.516	169	3.264	47.988

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni immobilizzate costituiscono investimenti nel capitale di altre imprese, destinati ad una permanenza durevole nel portafoglio della Società. Sono rilevate al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili all'operazione.

Se alla data di chiusura dell'esercizio il valore recuperabile della partecipazione risulta durevolmente inferiore al suo valore di iscrizione, la stessa viene corrispondentemente svalutata, imputando interamente il costo al conto economico dell'esercizio; nel caso in cui vengano meno le ragioni della svalutazione, si incrementa il valore del titolo fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

Crediti

I crediti verso altri, rappresentativi dei depositi cauzionali, sono iscritti al valore nominale non essendoci alcuna svalutazione da operare. Si precisa che, in base alle disposizioni dell'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015, per crediti sorti in esercizi precedenti al 2016, la società si è avvalsa della facoltà di non adottare il criterio del costo ammortizzato così come definito dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del C.C.; per i crediti sorti successivamente, l'eventuale iscrizione mediante l'applicazione del costo ammortizzato avrebbe comportato effetti del tutto irrilevanti.

Altri titoli

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da altri titoli sono state rilevate in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 1 del codice civile.

Per i titoli di debito per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato è stata mantenuta l'iscrizione secondo il criterio del costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di premi o scarti di sottoscrizione o di negoziazione o di ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza che siano di scarso rilievo.

Si evidenzia che sui titoli non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite di valore.

Movimenti delle Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad €. 7.800, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad €. 9.523.984.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio			
Costo	90.000	14.000	104.000
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	85.000	8.400	93.400
Valore di bilancio	5.000	5.600	10.600
Variazioni nell'esercizio			
Ammortamento dell'esercizio	5.000	2.800	7.800
Totale variazioni	(5.000)	(2.800)	(7.800)
Valore di fine esercizio			
Costo	90.000	14.000	104.000
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	90.000	11.200	101.200
Valore di bilancio	-	2.800	2.800

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad €. 34.270.743; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 24.746.759; gli ammortamenti dell'esercizio sono stati pari ad €. 539.127.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	9.397.709	13.114.939	1.428.651	10.713.123	34.654.422
Rivalutazioni	17.039	27.516	169	3.265	47.989
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.129.733	11.044.097	1.319.554	10.317.231	24.810.615
Valore di bilancio	7.285.015	2.098.358	109.266	399.157	9.891.796
Variazioni nell'esercizio					
Incrementi per acquisizioni	41.175	7.384	33.853	93.422	175.834
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	537.694	2.500	67.308	607.502
Ammortamento dell'esercizio	113.906	285.928	44.214	95.079	539.127
Altre variazioni	-	537.694	-	65.289	602.983
Totale variazioni	(72.731)	(278.544)	(12.861)	(3.676)	(367.812)
Valore di fine esercizio					
Costo	9.438.884	12.584.629	1.460.004	10.739.237	34.222.754
Rivalutazioni	17.039	27.516	169	3.265	47.989
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.243.639	10.792.331	1.363.768	10.347.021	24.746.759
Valore di bilancio	7.212.284	1.819.814	96.405	395.481	9.523.984

Le acquisizioni traggono generalmente origine dal normale processo di rinnovamento delle dotazioni tecniche e produttive o da ampliamento delle stesse conseguentemente l'incremento dell'attività sviluppata dall'azienda o dalla sua diversificazione.

Gli investimenti attuati nell'esercizio hanno interessato, sia il potenziamento e la manutenzione straordinaria di alcuni impianti, alcuni interventi straordinari sul fabbricato di via Volta oltre che investimenti in nuovi impianti tra i quali si segnala l'acquisizione di una scanner 3D oltre che la sostituzione dei server aziendali.

Per quanto riguarda i decrementi, si è proceduto con la dismissione di alcune attrezzature, di un automezzo e di una pressa ritenuta non più strategica. Le dismissioni hanno comportato il realizzo di plusvalenze complessivamente ammontanti ad €. 87.830.

Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

Immobilizzazioni finanziarie

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio				
Costo	56 846	153 619	210.465	296 609
Valore di bilancio	56.846	153.619	210 465	296 609
Variazioni nell'esercizio				
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	-	-	-	334
Totale variazioni	-	-	-	(334)
Valore di fine esercizio				
Costo	56 846	153 619	210.465	296 275
Valore di bilancio	56 846	153 619	210 465	296 275

Non sono presenti strumenti finanziari derivati attivi iscrivibili tra le immobilizzazioni finanziarie.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	12 469	(19)	12 450	12 450
Totale crediti immobilizzati	12 469	(19)	12 450	12 450

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Gestifin s.c.a. r.l.	Sarmeola di Rubano	12651360153	83 200	12.959	277 416	57 200	68,75%	56 846

Si precisa che i dettagli riguardanti il risultato dell'esercizio ed il patrimonio netto si riferiscono al bilancio dell'anno 2017 non essendo in possesso dei dati del bilancio dell'anno 2018.

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie in oggetto.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	12.450	12.450
Totale	12.450	12.450

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

In osservanza a quanto richiesto dall'art. 2427-bis c.c., nel seguito si forniscono le informazioni circa le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro "fair value", evidenziandone in particolare il valore contabile ed il fair value.

RISPARMIO GESTITO	COMPARTO	N. QUOTE	VALORE QUOTA	FAIR VALUE AL 31/12	VALORE CONTABILE	DIFFERENZA
PIM COMMODITY REAL RETURN FUND USD	Azionario	7.742,74	4,24	32.864,38	42.432,10	- 9.567,72
PIM GLOB HIGH YIELD BOND EUR HDG	Obbligazionario	4.758,64	21,63	102.929,38	97.409,34	5.520,04
PIM GLOBALMULTI- ASSET FD EURO HDG	Bilanciato	261,22	13,68	3.573,46	3.667,49	- 94,03
PIM GLOBAL REAL RETURN EUR HEDGED	Obbligazionario	524,44	16,37	8.585,10	8.406,80	178,30
PIM GLOBAL REAL RETURN USD	Obbligazionario	1.569,46	15,76	24.741,25	19.358,81	5.382,44
	TOTALI			172.693,57	171.274,54	1.419,03

L'investimento nei fondi comuni sopra elencati deve considerarsi un investimento unitario frazionato in comparti diversi al fine di ridurre il rischio. Per tale motivo si è ritenuto di non adeguare il valore contabile al fair value al 31/12 dei singoli comparti in considerazione del fatto che il risultato complessivo è positivo.

Attivo circolante

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

Rimanenze

Le rimanenze di beni sono valutate 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.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.157.704	(122.300)	3.035.404
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.592.873	13.591	4.606.464
Prodotti finiti e merci	1.637.966	(186.844)	1.451.122
Totale rimanenze	9.388.543	(295.553)	9.092.990

Crediti iscritti nell'attivo circolante

La classificazione dei crediti tra l'attivo circolante e le immobilizzazioni finanziarie prescinde dal principio dell'esigibilità (cioè sulla base del periodo di tempo entro il quale le attività si trasformeranno in liquidità, convenzionalmente rappresentato dall'anno), bensì è effettuata sulla base del ruolo svolto dalle diverse attività nell'ambito dell'ordinaria gestione aziendale. I crediti afferenti alla gestione finanziaria, come più sopra illustrato, sono iscritti all'interno delle immobilizzazioni finanziarie, mentre i crediti afferenti alla gestione operativa e gli altri crediti sono iscritti all'interno dell'attivo circolante.

Ai fini dell'indicazione degli importi esigibili entro ed oltre l'esercizio, la classificazione è effettuata con riferimento alla loro scadenza contrattuale o legale tenendo altresì conto:

- di fatti ed eventi previsti nel contratto che possano determinare una modifica della scadenza originaria, avvenuti entro la data di riferimento del bilancio;
- della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini previsti dal contratto;

- dell'orizzonte temporale in cui il creditore ritiene ragionevolmente di poter esigere il credito vantato.

L'art. 2426 c.2 del c.c. stabilisce che i crediti sono rilevati in bilancio con il criterio del costo ammortizzato, tenendo in considerazione il fattore temporale ed il valore di presumibile realizzo.

In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti ed abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive, ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il costo ammortizzato non è stato applicato a quei crediti per i quali la sua applicazione porterebbe a degli effetti irrilevanti rispetto alla contabilizzazione sulla base del valore nominale. Si presume che gli effetti siano irrilevanti per quanto riguarda tutti i crediti a breve termine nonché per tutti i crediti a medio-lungo termine che maturano interessi ad un tasso assimilabile a quello di mercato e per i quali le differenze tra valore iniziale e valore a scadenza (tenendo conto anche degli eventuali importi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito) non risulti essere significativa rispetto al valore nominale del credito.

Pertanto si specifica che, in base alle disposizioni dell'articolo 12 comma 2 del d. lgs. 139/2015, la società ha applicato il criterio del costo ammortizzato esclusivamente ai crediti iscritti nell'attivo circolante sorti dall'esercizio 2016.

Si precisa che, nel presente bilancio, non vi erano posizioni creditorie con caratteristiche diverse rispetto a quelle che escludono l'applicazione del costo ammortizzato.

Tutti i crediti di natura commerciale sono iscritti in bilancio con il criterio del presumibile valore di realizzo. Gli altri crediti sono iscritti al loro valore nominale non essendovi svalutazioni da operare.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo dei crediti commerciali è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti la cui movimentazione nell'esercizio è riportata più oltre.

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.041.491	(55.789)	985.702	985.702	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	15.041	99.787	114.828	106.394	8.434
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	1.100.110	(6.184)	1.093.926		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.103.780	67.101	1.170.881	1.170.881	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	3.260.422	104.915	3.365.337	2.262.977	8.434

- I "crediti verso clienti" sono rappresentativi del saldo al 31/12 nei confronti dei clienti in seguito a vendite di beni o a prestazioni di servizi. L'adeguamento del valore nominale dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante appositi fondi svalutazione che hanno registrato le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Consist. iniziale	Decrementi per utilizzi	Accantonamento	Consist. Finale
Fondo svalutazione crediti ex art. 106 del Tuir	76.041	39.155	7.800	44.686
Fondo svalutazione crediti (tassato)	126.394	0	0	126.394
Totale	202.435	39.155	7.800	171.080

- I crediti tributari sono sostanzialmente costituiti dal credito IVA (€ 104.439) per il quale, sussistendone i requisiti, è stata presentata dichiarazione iva con richiesta di compensazione, dal credito d'imposta IRAP a seguito della trasformazione delle eccedenze ACE (€ 8.434), ad altri crediti tributari (1.955).
- In merito ai crediti per imposte anticipate si rinvia ad apposito paragrafo della presente nota.
- I crediti verso altri sono essenzialmente costituiti da:

Fornitori C/Anticipo	140.513
Crediti Vs Fornitori	2.332
Credito Solidarietà Tfr Enti Diversi	127.927
Recupero Bonus DI 66/2014	8.072
Credito Iva Su Fallimenti	10.318
Crediti vs. consociate	690.702
Altri Crediti	191.017
Totale	1.170.881

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Area geografica	Italia	Altri paesi UE	Resto d'Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	150.702	369.694	202.273	263.033	985.702
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	114.828	-	-	-	114.828
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	1.093.926	-	-	-	1.093.926
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.121.486	49.395	-	-	1.170.881
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	2.480.942	419.089	202.273	263.033	3.365.337

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Gestione tesoreria accentrata

Ai sensi dell'articolo 2423-ter, comma 3 c.c., e verificati i termini di esigibilità a breve termine come previsto dall'OIC 14, la società ha iscritto il credito verso la società che amministra la tesoreria accentrata del gruppo nella specifica voce "Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" tra le "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni"; tale voce è stata appositamente aggiunta rispetto alle voci previste dall'art. 2424 del codice civile.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	5.370.755	1.387.689	6.758.444
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.370.755	1.387.689	6.758.444

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	656.244	(267.139)	389.105
Denaro e altri valori in cassa	3.277	4.692	7.969
Totale disponibilità liquide	659.521	(262.447)	397.074

Ratei e risconti attivi

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

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	114	1.062	1.176
Risconti attivi	18.319	31.211	49.530
Totale ratei e risconti attivi	18.433	32.273	50.706

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
RATEI E RISCONTI		
	Ratei attivi:	-
	Interessi attivi certificato di deposito	1.176
	Risconti attivi:	-
	Premi assicurativi	36.144

Oneri su fidejussioni pluriennali	118
Oneri su finanziamenti	1 975
Altri risconti attivi	11 293
Totale	50.706

Non sono presenti risconti calcolati secondo il "tempo economico".

Oneri finanziari capitalizzati

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

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

Patrimonio netto

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono esposte le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Riclassifiche		
Capitale	10.330.000	-	-	-		10 330 000
Riserva legale	159.644	-	-	-		159 644
Altre riserve						
Riserva straordinaria	-	(1)	1	1		1
Versamenti a copertura perdite	155.483	(155.483)	-	-		-
Varie altre riserve	(24 789)	-	56	-		(24 733)
Totale altre riserve	130.694	(155 483)	57	-		(24.732)
Utili (perdite) portati a nuovo	-	(741.149)	-	-		(741 149)
Utile (perdita) dell'esercizio	(896 633)	896.633	-	-	(394 435)	(394.435)
Totale patrimonio netto	9 723.705	-	57	1	(394.435)	9 329.328

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva da differenze di traduzione	(24 733)
Totale	(24.733)

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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 tre esercizi.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per copertura perdite
Capitale	10 330 000	Capitale		-
Riserva legale	159 644	Utili	B	-
Altre riserve				
Riserva straordinaria	1	Utili		-
Versamenti a copertura perdite	-	Capitale	B	4 256 179
Varie altre riserve	(24 733)	Capitale	E	-
Totale altre riserve	(24.732)	Capitale	E	-
Utili portati a nuovo	(741.149)			-
Totale	9.723 763			4 256 179

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazioni
Riserva da differenze di traduzione	(24.733)	Capitale	E
Totale	(24 733)		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

In merito al saldo della riserva da traduzione, per la quale si è già detto nell'esposizione dei criteri di valutazione, 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.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	15 509	15 509
Variazioni nell'esercizio		
Accantonamento nell'esercizio	4.524	4 524
Utilizzo nell'esercizio	1 709	1 709
Totale variazioni	2.815	2 815
Valore di fine esercizio	18 324	18 324

Trattasi del fondo indennità suppletiva di clientela, accantonato a fronte dei rapporti di agenzia in essere tra la Società ed i propri agenti; nell'esercizio il fondo è stato incrementato per effetto di accantonamenti per euro 4.524 e si è decrementato per utilizzi per euro 1.709 a fronte di cessazioni di rapporti di agenzia.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alle norme di legge, ai contratti di lavoro vigenti e a quelli integrativi aziendali.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti della Società alla data di chiusura dell'esercizio, al netto degli acconti erogati e di quanto versato ai fondi complementari ed alla Tesoreria INPS, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente.

Si riporta a seguire la movimentazione del fondo nel 2018:

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	647.065
Variazioni nell'esercizio	
Utilizzo nell'esercizio	13.837
Altre variazioni	12.042
Totale variazioni	(1.795)
Valore di fine esercizio	645.270

La voce "utilizzo" identifica gli utilizzi a fronte di cessazioni di contratti di lavoro e anticipazioni a dipendenti, mentre la voce 'altre variazioni' rappresenta la quota di rivalutazione dell'esercizio (€ 14.509) al netto dell'imposta sostitutiva (€ 2.466). Si precisa che la società ha rilevato a conto economico, tra i costi del personale, alla voce 3.B.9.c "Trattamento di fine rapporto", costi per complessivi € 189.467. Gli stessi, al netto della quota di rivalutazione di competenza, corrispondono a quanto maturato nell'esercizio a tale titolo e dovuto a fondi pensionistici ai sensi del D. Lgs. 252/2005.

Per il dettaglio relativo alla movimentazione dell'organico, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Debiti

I debiti includono passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare un ammontare determinato solitamente ad una data stabilita.

Sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

In particolare il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del debito, al netto dei costi di transazione e di tutti i premi, sconti e abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il costo ammortizzato non è stato applicato a quei debiti per i quali la sua applicazione porterebbe a degli effetti irrilevanti rispetto alla contabilizzazione sulla base del valore nominale. Si presume che gli effetti siano irrilevanti per quanto riguarda tutti i debiti a breve termine nonché per tutti i debiti a medio-lungo termine che maturano interessi ad un tasso assimilabile a quello di mercato e per i quali, in ogni caso, le differenze tra valore iniziale e valore a scadenza (tenendo conto anche degli eventuali importi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il debito) non risulti essere significativa rispetto al valore nominale del debito.

Peraltro si specifica che, in base alle disposizioni dell'articolo 12 comma 2 del d. lgs. 139/2015, la società ha applicato il criterio del costo ammortizzato esclusivamente ai debiti iscritti in bilancio dall'esercizio 2016.

Si precisa che gli eventuali costi di transazione sostenuti per l'ottenimento di finanziamenti bancari, verificata l'irrelevanza dell'applicazione del costo ammortizzato, sono contabilizzati per competenza tra gli oneri finanziari mentre la quota di competenza degli esercizi successivi è evidenziata nei risconti attivi.

Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Obbligazioni	-	1 500 000	1 500 000	187 500	1 312 500
Debiti verso soci per finanziamenti	14.774.466	-	14.774.466	-	14.774.466
Debiti verso banche	2.006.215	(423.292)	1.582.923	951.786	631.137
Acconti	22.203	(3.477)	18.726	18.726	-
Debiti verso fornitori	901.367	40.538	941.905	941.905	-
Debiti tributari	180.331	(15.294)	165.037	165.037	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	161.116	18.099	179.215	179.215	-
Altri debiti	684.968	(132.166)	552.822	552.822	-
Totale debiti	18.730.686	984.408	19.715.094	2.996.991	16.718.103

Debiti verso banche

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Debiti verso banche".

Voce	Debiti per conto corrente	Debiti per finanziamenti a medio termine	Debiti per finanziamenti a lungo termine	Totale
D 4)	605.654	293.218	684.051	1.582.923

Di seguito, per le voci più significative, si precisa:

Prestito Obbligazionario

Nel corso dell'esercizio si è proceduto con l'emissione di un prestito obbligazionario di €. 1.500.000 della durata di anni 12 e rimborsabile semestralmente in quote costanti di capitale a partire dal 31/12

/2018. Il tasso di remunerazione previsto è pari alla quotazione all'Euribor 365 a sei mesi rilevato al momento della maturazione degli interessi, coincidente con la scadenza del rimborso semestrale del capitale (30/06 e 31/12), maggiorato di 2,1 punti percentuali.

Debiti verso soci per finanziamenti

Per l'analisi della movimentazione, si rimanda ad apposito commento riportato nel proseguo della Nota Integrativa.

Acconti

Son iscritti al valore nominale a rappresentano gli acconti ricevuti da clienti a fronte di ordini per future forniture.

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 2018 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 seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Ensarco c/contributi da versare	5.915
	Trattenute sindacali	1.466
	Comp. personale non liquidate	205.135
	Retribuzioni personale dipendente	146.139
	Fondi Tfr e previdenziali	24.657
	Clienti c/c	59.476
	Competenze bancarie non addebitate	1.771
	Altri debiti rinviiati	98.492
	Obbligazionisti c/interessi	9.771
	Totale	552.822

Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

Area geografica	Italia	Altri paesi UE	Resto del Mondo	Totale
Obbligazioni	1 500 000	-	-	1 500 000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	14.774.466	-	14.774.466
Debiti verso banche	1.582.923	-	-	1 582.923
Acconti	890	16 691	1.145	18.726
Debiti verso fornitori	698 056	218 590	25 259	941 905
Debiti tributari	149 040	15.997	-	165 037
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	179 215	-	-	179 215
Altri debiti	412 234	101 610	38.978	552.822
Debiti	4 522.358	15.127 354	65.382	19.715 094

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nel seguente prospetto, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, con specifica indicazione della natura delle garanzie.

	Debiti assistiti da garanzie reali		Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Obbligazioni	-	-	1 500.000	1 500.000
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	14 774 466	14 774 466
Debiti verso banche	684 051	684 051	898 872	1.582 923
Acconti	-	-	18 726	18 726
Debiti verso fornitori	-	-	941 905	941.905
Debiti tributari	-	-	165 037	165.037
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	179.215	179.215
Altri debiti	-	-	552 822	552 822
Totale debiti	684.051	684.051	19 031 043	19.715 094

Per quanto riguarda i debiti verso banche assistiti da garanzie reali, gli stessi si riferiscono al mutuo ipotecario acceso nell'anno 2010 con la Banca dei Colli Euganei di originari €. 2.500.000 il cui rimborso è stabilito in rate trimestrali e con piano di ammortamento che andrà ad ultimazione nell'anno 2023.

Finanziamenti effettuati da soci della società

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 il soddisfacimento degli altri creditori.

Ratei e risconti passivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	2.648	(139)	2.509
Totale ratei e risconti passivi	2.648	(139)	2.509

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
RATEI E RISCONTI		
	Ratei passivi:	-
	Interessi passivi su finanziamenti	2.509
	Totale	2.509

Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

Per quanto concerne la cessione di beni, i relativi ricavi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici.

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

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

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività.

Voce	Categoria di attività	Valore esercizio corrente	Valore esercizio precedente
A.1	Ricavi delle vendite e prestazioni		
	Vendite materie prime, semilavorati, merci e prodotti	4 561 668	4 791 950
	Lavorazioni	3 878 374	2 679 487
	Altri ricavi	4 389	3 475
	Totale	8.444.431	7.474.912

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche.

Area Geografica	Valore corrente	esercizio	Valore precedente	esercizio	Scostamento	
ITALIA		2 236.596		2 526.972	-290 377	-11%
UE		3.370 337		2 916 637	453 700	16%
RESTO EUROPA		209 515		189 126	20 389	11%
RESTO DEL MONDO		2.627 983		1.842.177	785 806	43%
TOTALE		8.444.431		7.474.912	969.519	13%

I ricavi caratteristici dell'azienda sono passati da €. 7.474.912 dell'anno 2017 ad €. 8.444.431 con un incremento complessivo medio del 13%. Si rinvia a quanto illustrato sulla relazione della gestione per un'analisi più approfondita dell'andamento della gestione dell'anno 2018.

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi €. 307.560 (€. 268.385 nel precedente esercizio). La composizione delle singole voci è così costituita:

Voce	Descrizione	Dettaglio	2018	2017
A.5	Altri ricavi e proventi			
	Altri			
	Indennizzi vari		24 053	14 848
	Contributi diversi		0	13 378
	Altri ricavi e proventi imponibili		1.100	1 100
	Rivalsa oneri di vendita		112.488	115 521
	Ricavi e proventi vari		33 635	0
	Plusvalenze da smobilizzi		87.830	20 891
	Sopravvenienze attive e altri proventi straord		48.454	102 647
	Totale		307.560	268.385

Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel

caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

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

I Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo, pari ad €. 1.936.770 (€. 2.349.650 nel precedente esercizio), risultano composti come segue:

Voce	Descrizione	Dettaglio	2018	2017
B.6	Costi per materie prime, sussidiarie, e di consumo			
		Acquisti di materie prime	212.553	130.885
		Acquisti di materie prime consociate	843.623	1.482.508
		Acquisti di attrezzature e utensileria	13.669	9.765
		Acquisti materiali di consumo	144.706	120.672
		Acquisto imballi	150.200	164.600
		Acquisto semilavorati	63.986	65.104
		Acquisto accessori prodotti industriali	380.569	242.094
		Acquisto prodotti finiti commerciali	94.413	102.428
		Acquisti diversi	33.053	31.398
		Sopravvenienze passive	0	196
		Totale	1.936.700	2.349.650

Costi per servizi

I Costi per Servizi, pari ad €. 2.506.005 (€. 2.127.765 nel precedente esercizio) risultano composti come segue:

Voce	Descrizione	Dettaglio	2018	2017
B.7	Costi per servizi			
		Provvigioni, oneri e indennità	160.554	168.011
		Lavorazioni esterne	548.449	544.861
		Trasporti	100.709	97.857
		Utenze	310.392	263.162
		Manutenzioni	53.493	60.985
		Canoni assistenza	19.456	24.228
		Consulenze amministrative, legali e notarili	50.055	41.480
		Consulenze tecniche/commerciali	412.143	31.970
		Elaborazione paghe	23.858	28.680

Compensi amministratori e contributi	140.015	139.090
Compensi collegio sindacale e revisore	28.788	28.788
Fiere e manifestazioni	116.238	131.215
Oneri contrattuali stabile organizzazione	140.113	107.807
Costi commerciali e di pubblicità	89.378	67.098
Elaborazione dati da controllate	162.600	162.600
Premi assicurativi	51.831	50.754
Commissioni bancarie	39.170	41.759
Altri acquisti	37.217	39.643
Sopravvenienze passive	21.546	97.777
Totale	2.506.005	2.127.765

Costi per il godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi €. 146.837 (€. 161.629 nello scorso esercizio), e risultano così composte:

Voce	Descrizione	Dettaglio	2018	2017
B.8	Costi per godimento beni di terzi			
	Canoni di noleggio attrez. e macchinari		5.417	5.209
	Locazioni Immobili da consociate		141.420	156.420
	Totale		146.837	161.629

Costi del personale

Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel Conto Economico per €. 3.724.777 (€. 3.720.651 nell'esercizio precedente) 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. L'azienda, nel corso dell'esercizio, ha beneficiato del Contratto di Solidarietà siglato in data 15 febbraio 2017 con decorrenza 20 febbraio 2017 - 19 febbraio 2018. Alla scadenza l'azienda non si è più avvalsa di strumenti di flessibilità.

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.

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 singoli crediti.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del Conto Economico per complessivi €. 100.934 . 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	2018	2017
B.14	Oneri diversi di gestione			
		Spese di rappresentanza e Omaggi promoz.li	10.754	6.930
		Quote associative	8.940	8.002
		Imposte e tasse	69.155	76.706
		Minusvalenze da smobilizzi	79	1.645
		Altri costi da consociate	1.580	0
		Altri oneri diversi di gestione	5.786	3.105
		Sopravvenienze passive e oneri straordinari	4.640	1.852
		Totale	100.934	98.240

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Composizione dei proventi da partecipazione

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

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.

Interessi e altri oneri finanziari	
Prestiti obbligazionari	13.204
Debiti verso banche	46.594
Altri	124

Interessi e altri oneri finanziari**Totale**

59 922

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
<i>utili e perdite su cambi</i>		<i>852-</i>		
Utile su cambi			-	3 941
Perdita su cambi			49	4 744
Totale voce			49-	803-

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

Per quanto riguarda la natura dei singoli elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali, si ritiene dare evidenza delle plusvalenze conseguite nell'esercizio a seguito di dismissioni di cespiti e ammontanti complessivamente ad €. 87.830.

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Imposte differite e anticipate

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con riferimento all'IRES e all'IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

Aliquote	Es. n+1	Es. n+2	Es. n+3	Es. n+4	Oltre
IRES	24%	24%	24%	24%	24%
IRAP	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%

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.

In considerazione dell'entità delle perdite fiscali maturate nell'esercizio ed in precedenti, non si è proceduto all'appostazione di ulteriori imposte anticipate oltre a quelle già calcolate.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	4 550 267	47 701
Differenze temporanee nette	(4 550.267)	(47 701)
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(1 097.885)	(2.225)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	5 819	365
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(1 092 066)	(1 860)

Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Ammortamento Avviamento	59 571	(23 227)	36 344	24,00%	8 723	-	-
Ammortamento Avviamento	12 494	(8 333)	4 161	-	-	3,90%	162
Ammortamento Marchi	44 562	(1 021)	43 541	24,00%	10.451	-	-
Ammortamento Marchi	44 562	(1 022)	43 540	-	-	3,90%	1 698
Fondo svalutazione crediti	126 394	-	126 394	24,00%	30 334	-	-

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Perdite d'esercizio fiscali	4.343.988	-	4.343.988	24,00%	1.042.558	-	-

Informativa sulle perdite fiscali

	Esercizio corrente			Esercizio precedente		
	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate	Ammontare	Aliquota fiscale	Imposte anticipate rilevate
Perdite fiscali						
di esercizi precedenti	4.343.988			4.343.988		
Totale perdite fiscali	4.343.988			4.343.988		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	4.343.988	24,00%	1.042.558	4.343.988	24,00%	1.042.558

Nota integrativa, rendiconto finanziario

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	2
Impiegati	29
Operai	55
Altri dipendenti	1
Totale Dipendenti	88

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel seguente prospetto sono esposte le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	114.000	22.028

Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti al revisore legale dei conti.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	6.760
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	6.760

Categorie di azioni emesse dalla società

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

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	200.000	10.330.000	200.000	10.330.000

Titoli emessi dalla società

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

Come illustrato a commento della voce "Debiti", alla quale si rimanda, la società ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile dell'importo complessivo di €. 1.500.000.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Nella seguente tabella si riportano le informazioni previste dall'art. 2427 n. 9 del codice civile.

	Importo
Impegni	2.200.000
di cui nei confronti di imprese controllate	200.000
di cui nei confronti di imprese sottoposte al controllo delle controllanti	2.000.000
Garanzie	5.000.000
di cui reali	5.000.000

In merito a quanto sopra, si precisa che:

- l'ipoteca è stata rilasciata a garanzia del mutuo contratto con la Banca dei Colli Euganei nell'anno 2010 di originari €. 2.500.000. Il mutuo avrà scadenza nel mese di ottobre dell'anno 2023 ed il capitale residuo alla data del 31/12/2018 ammontava ad €. 684.051;
- gli impegni assunti sono:
 - o in favore della società controllata Gestifin s.c.a.r.l. e riguardano una lettera di patronage prestata all'istituto bancario Intesa San Paolo per €. 100.000 ed una lettera di patronage prestata all'istituto bancario Monte dei Paschi di Siena per ulteriori €. 100.000 entrambe a garanzia di affidamenti concessi;
 - o in favore della società La.Met. S.p.a. e riguardano una lettera di patronage prestata all'istituto bancario Intesa San Paolo per €. 2.000.000 a fronte avalli e fidejussioni estero da questa rilasciate in favore della società.

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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 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 dell'art. 2427 del codice civile.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato, pertanto, in base alla normativa vigente, non viene fornita alcuna informazione aggiuntiva.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata

Nel seguente prospetto, ai sensi dell'art. 2427, numeri 22-quinquies e 22-sexies del codice civile, si riporta il nome e la sede legale dell'impresa che redige il bilancio consolidato, dell'insieme più grande o più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa consolidata.

Nello stesso viene inoltre indicato il luogo in cui è disponibile la copia del bilancio consolidato.

Insieme più grande

Nome dell'impresa	Greggio Group International - The Silver Network S A
Città (se in Italia) o stato estero	Lussemburgo
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Lussemburgo - Bd Royal n. 25B

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Ai 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.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In applicazione dell'art. 1. Commi 125 e ss. della Legge 124/2017 (c.d. legge annuale per il mercato e la concorrenza), si precisa che, nel corso dell'anno 2018, la società non ha percepito da pubbliche amministrazioni e dalle società dalle stesse controllate e partecipate, comprese quelle che emettono azioni quotate in mercati regolamentati, somme relative a sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti non sinallagmatici salvo che un beneficio riconosciuto nell'ambito del regime de minimis da "Promex", Azienda Speciale della Camera di Commercio di Padova, a titolo di minori costi per la partecipazione ad un'iniziativa denominata "incontri d'affari in Uzbekistan" alla quale la società ha partecipato.

Tali benefici, ammontanti ad €. 282, riconosciuti a titolo di minori costi sostenuti per partecipare all'evento, non sono configurabili come trasferimento di denaro.

Inoltre, conformemente al parere espresso da Assonime con la circolare n. 5 del 22 febbraio 2019 e dal CNDCEC con documento emesso nel corrente mese di marzo, non si riportano gli eventuali incarichi retribuiti per prestazioni svolte nell'attività tipica d'impresa, laddove sussistano rapporti sinallagmatici gestiti secondo le regole del mercato, così come le misure agevolative rivolte alla generalità delle imprese come, per esempio, le misure agevolative fiscali.

InserisciTesto

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone di rinviare a futura copertura la perdita d'esercizio ammontante ad €. 394.435.

Nota integrativa, parte finale

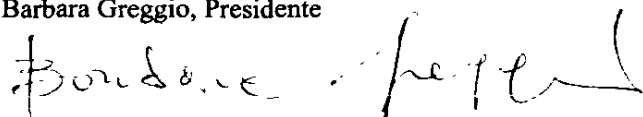
Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12 /2018 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Sarmeola di Rubano (PD), 29/03/2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Barbara Greggio, Presidente



RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI PADOVA

C.F. e numero iscrizione: 00891080285

Iscritta al R.E.A. della CCIAA DI PADOVA n. 166079

Capitale Sociale sottoscritto € 10.330.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 00891080285

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2018

Signori Azionisti,

nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2018; 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 a corredo 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

L'esercizio 2018 ha segnato il settantesimo anniversario dalla fondazione di attività della nostra azienda. E' motivo di orgoglio ricordare che siamo tra i pochi produttori in Europa ad avere la completa integrazione verticale del ciclo produttivo dalla fusione della materia prima, al prodotto finito, tutto "Made in Italy". L'impegno profuso dalla nostra azienda nel corso degli anni per mantenere nel tempo l'abilità artistica dell'argentiere, che coniuga nello sviluppo dei nostri prodotti l'applicazione della tecnica industriale abbinata alla cura e manualità artigianale delle finiture, ha contraddistinto anche lo scorrere dello scorso esercizio.

La nostra azienda si è confermata nel panorama europeo come risorsa e punto di riferimento in grado di garantire elevati standard di qualità e capace di offrire al cliente un servizio completo, dalla

progettazione alla finitura personalizzata, proponendosi sia ai brands internazionali che a clienti esclusivi alla ricerca di oggetti unici e personalizzati.

I nostri punti di forza sono l'eccellenza nel design, nella qualità dei prodotti, la flessibilità nella produzione, l'abilità dei nostri maestri argentieri e il servizio alla clientela.

Siamo diventati dei grandi artigiani del lusso del Made in Italy.

Certamente garantire un prodotto completamente italiano, eseguito nel rispetto della tradizione, dell'ambiente e della sicurezza del lavoro implica un impegno importante e non facilmente riconducibile in termini di profitto economico.

I risultati degli ultimi anni evidenziano però come la direzione intrapresa lasci trapelare la possibilità di raggiungere un risultato positivo anche in termini di redditività aziendale.

La nostra società nell'esercizio 2018 ha raggiunto 8.450.000,00 € di fatturato in crescita di quasi 1.000.000,00 € rispetto al 2017. Un risultato sicuramente positivo che segue la crescita già evidenziata nel precedente esercizio e conferma l'inserimento dell'azienda in un segmento di mercato premiante per l'attività aziendale.

Il risultato risente dell'incremento delle vendite all'estero che rappresenta il 75% del fatturato, ed è in crescita sull'anno precedente del 30%. Le Aree di maggior interesse sono state: Gran Bretagna, i paesi del Golfo Arabo ed il Far East.

Passando ad esaminare il conto economico si evidenzia come la struttura dei costi sia rimasta del tutto simile rispetto l'esercizio precedente, mentre il fatturato è incrementato di circa il 13%.

Il costo del personale è rimasto invariato, ed ora, anche alla luce dei nuovi progetti, si cercherà di limitare gli esuberi nelle aree che si sono rivelate di minor interesse tecnico produttivo, proseguendo nel migliorare l'efficienza aziendale e puntando su un turn over che comunque mantenga tutto il know how.

Per quanto riguarda l'aspetto finanziario, a conferma delle buone prospettive di sviluppo economico, nel corso del 2018 si è ritenuto opportuno emettere un prestito obbligazionario che è stato completamente sottoscritto. Si conferma che la gestione finanziaria è in equilibrio tra fonti ed impieghi.

Al momento, le prospettive che si delineano sia per la riduzione dei costi che per il confermarsi dei ricavi derivanti dal consolidamento dell'attività commerciale ci lasciano fiduciosi per un ulteriore recupero della redditività aziendale.

Approvazione del bilancio d'esercizio

Fatti di particolare rilievo

Nell'esercizio in esame non si rilevano particolari avvenimenti di rilievo da segnalare alla Vostra attenzione ad eccezione di quanto già evidenziato riguardante l'emissione di un prestito obbligazionario per sostenere lo sviluppo dell'attività aziendale.

Attività di direzione e coordinamento

Ai 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 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	18.562.191	62,48 %	17.597.564	60,43 %	964.627	5,48 %
Liquidità immediate	397.074	1,34 %	659.521	2,26 %	(262.447)	(39,79) %
Disponibilità liquide	397.074	1,34 %	659.521	2,26 %	(262.447)	(39,79) %
Liquidità differite	9.072.127	30,54 %	7.549.500	25,93 %	1.522.627	20,17 %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	2.262.877	7,62 %	2.160.312	7,42 %	102.665	4,75 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie	6.758.444	22,75 %	5.370.755	18,44 %	1.387.689	25,84 %
Ratei e risconti attivi	50.706	0,17 %	18.433	0,06 %	32.273	175,08 %
Rimanenze	9.092.990	30,61 %	9.388.543	32,24 %	(295.553)	(3,15) %
IMMOBILIZZAZIONI	11.148.334	37,52 %	11.522.049	39,57 %	(373.715)	(3,24) %
Immobilizzazioni immateriali	2.800	0,01 %	10.600	0,04 %	(7.800)	(73,58) %
Immobilizzazioni materiali	9.523.984	32,06 %	9.891.796	33,97 %	(367.812)	(3,72) %
Immobilizzazioni finanziarie	519.190	1,75 %	519.543	1,78 %	(353)	(0,07) %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/f termine	1.102.360	3,71 %	1.100.110	3,78 %	2.250	0,20 %

Voca	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
TOTALE IMPIEGHI	29.710.525	100,00 %	29.119.613	100,00 %	590.912	2,03 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voca	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	20.381.197	68,60 %	19.395.908	66,61 %	985.289	5,08 %
Passività correnti	2.999.500	10,10 %	2.981.600	10,24 %	17.900	0,60 %
Debiti a breve termine	2.996.991	10,09 %	2.978.952	10,23 %	18.039	0,61 %
Ratei e risconti passivi	2.509	0,01 %	2.648	0,01 %	(139)	(5,25) %
Passività consolidate	17.381.697	58,50 %	16.414.308	56,37 %	967.389	5,89 %
Debiti a m/f termine	16.718.103	56,27 %	15.751.734	54,09 %	966.369	6,14 %
Fondi per rischi e oneri	18.324	0,06 %	15.509	0,05 %	2.815	18,15 %
TFR	645.270	2,17 %	647.065	2,22 %	(1.795)	(0,28) %
CAPITALE PROPRIO	9.329.328	31,40 %	9.723.705	33,39 %	(394.377)	(4,06) %
Capitale sociale	10.330.000	34,77 %	10.330.000	35,47 %		
Riserve	134.912	0,45 %	290.338	1,00 %	(155.426)	(53,53) %
Utili (perdite) portati a nuovo	(741.149)	(2,49) %			(741.149)	
Utile (perdita) dell'esercizio	(394.435)	(1,33) %	(896.633)	(3,08) %	502.198	56,01 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	29.710.525	100,00 %	29.119.613	100,00 %	590.912	2,03 %

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 2018	Esercizio 2017
Margine di struttura primario	(716.646,00)	(698.234,00)
Indice di copertura primario	0,93	0,93
Margine di struttura secondario	16.665.051,00	15.716.074,00
Indice di copertura secondario	2,66	2,51

Il **Margine primario di struttura** è costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette comprese le attività esigibili oltre i 12 mesi successivi. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni. Il relativo indice è chiamato **Indice di copertura primario** ovvero il rapporto tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette ed esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.

Il **Margine di struttura secondario** è costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni. Il relativo **indice** è l'**Indice di copertura secondario** che esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.

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

INDICE	Esercizio 2018	Esercizio 2017
Indice di indebitamento	2,18	1,99
Quoziente di indebitamento finanziario	1,91	1,73

L'**Indice di indebitamento**, costituito dal rapporto tra il capitale genericamente di terzi e i mezzi propri segnala la solidità finanziaria dell'impresa e il suo grado di indipendenza rispetto ai terzi finanziatori. Quanto è minore questo indicatore tanto più è elevata la solidità finanziaria dell'azienda.

Il **Quoziente di indebitamento** misura il rapporto tra il ricorso al capitale di finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda.

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 2018	Esercizio 2017
Margine di tesoreria primario	6.469.701,00	5.227.421,00
Indice di tesoreria primario	315,69 %	275,32 %

Il **Margine di tesoreria primario** è costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità

immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità.

L'Indice di tesoreria primario costituito dal rapporto, espresso in valore percentuale, fra le liquidità (immediate e differite) e passività correnti. L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine.

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 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	8.578.737	100,00 %	7.549.522	100,00 %	1.029.215	13,63 %
- Consumi di materie prime	2.059.070	24,00 %	1.782.296	23,61 %	276.774	15,53 %
- Spese generali	2.652.842	30,92 %	2.289.394	30,33 %	363.448	15,88 %
VALORE AGGIUNTO	3.866.825	45,07 %	3.477.832	46,07 %	388.993	11,18 %
- Altri ricavi	307.559	3,59 %	268.385	3,55 %	39.174	14,60 %
- Costo del personale	3.724.708	43,42 %	3.720.851	49,28 %	4.057	0,11 %
- Accantonamenti	4.524	0,05 %	5.030	0,07 %	(506)	(10,06) %
MARGINE OPERATIVO LORDO	(169.966)	(1,98) %	(516.234)	(6,84) %	346.268	67,08 %
- Ammortamenti e svalutazioni	554.727	6,47 %	685.273	9,08 %	(130.546)	(19,05) %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	(724.693)	(8,45) %	(1.201.507)	(15,92) %	476.814	39,68 %
+ Altri ricavi	307.559	3,59 %	268.385	3,55 %	39.174	14,60 %
- Oneri diversi di gestione	100.934	1,18 %	98.240	1,30 %	2.694	2,74 %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	(518.068)	(6,04) %	(1.031.362)	(13,66) %	513.294	49,77 %
+ Proventi finanziari	190.659	2,22 %	187.334	2,48 %	3.325	1,77 %
+ Utili e perdite su cambi	(852)	(0,01) %	(8.036)	(0,11) %	7.184	89,40 %
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	(328.261)	(3,83) %	(852.064)	(11,29) %	523.803	61,47 %
+ Oneri finanziari	(59.922)	(0,70) %	(39.223)	(0,52) %	(20.699)	(52,77) %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	(388.183)	(4,52) %	(891.287)	(11,81) %	503.104	56,45 %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						

Voce	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
+ Quota ex area straordinaria	(69)				(69)	
REDDITO ANTE IMPOSTE	(388.252)	(4,53) %	(891.287)	(11,81) %	503.035	56,44 %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	6.184	0,07 %	5.346	0,07 %	838	15,68 %
REDDITO NETTO	(394.436)	(4,60) %	(896.633)	(11,88) %	502.197	56,01 %

Principali indicatori della situazione economica

Non si ritiene significativa l'esposizione di indicatori sulla situazione economica, rinviando all'informativa sopra riportata.

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

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la società è esposta:

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. A fronte di tale rischio la società non ha adottato strumenti di copertura non prevedendo per l'esercizio 2018 e seguenti sensibili fluttuazioni negative.

Rischio 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 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 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 secondo 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 rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

L'azienda ritiene la tutela dell'ambiente esterno in quanto bene comune una priorità; per questo desidera minimizzare l'impatto ambientale dei propri processi produttivi e controlla la manutenzione di macchine ed impianti seguendo gli adempimenti di Legge e gli standard di sicurezza imposti. Inoltre l'azienda coinvolge il personale in momenti di formazione ed addestramento per mantenere un adeguato livello di professionalità e preparazione nell'adempimento delle lavorazioni quotidiane.

Informazioni sulla gestione del personale

Ai fini di una migliore comprensione della situazione della società e dell'andamento della gestione esponiamo alcune informazioni inerenti al personale.

L'azienda nel corso dello scorso esercizio ha beneficiato del Contratto di Solidarietà firmato il 15 febbraio 2017 con decorrenza dal 20 febbraio 2017 al 19 febbraio 2018. Alla scadenza, l'azienda non ha usufruito di altri strumenti di flessibilità.

Nel corso del 2018 l'azienda ha confermato il buon rapporto con le maestranze e le organizzazioni sindacali ed anche un adeguato livello di sicurezza negli ambienti di lavoro ponendo particolare riguardo alla formazione per la prevenzione degli infortuni.

Infine, in merito alle informazioni obbligatorie previste dal D.lgs. 32/2007, Vi precisiamo che:

- 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.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si sottolinea che l'azienda, seguendo le esigenze del mercato, si è orientata nella ricerca e nello sviluppo di nuovi prodotti che permettano un utilizzo flessibile delle attrezzature e dei componenti di produzione, preservando elevati standard di qualità.

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

Si precisa che sono stati intrattenuti rapporti con le società di cui al punto 2 terzo comma dell'art. 2428 del codice civile.

Nel seguente prospetto vengono illustrati i rapporti intercorsi nel corso dell'esercizio 2018.

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti	Altre Vendite	Altri Acquisti	Preventi finanziari	Oneri Finanziari
Greggio Group International The Silver Network S.A.	14.774.466	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestifin S.c.a.r.l.	-	6.758.444	-	-	-	-	1.100	162.600	189.511	-
La.Met spa	-	-	-	-	155.890	958.387	-	-	-	-
G.I.M. srl	-	-	-	-	-	129.420	-	-	-	-
Oli.ri srl Società Unipersonale	-	690.702	-	-	-	12.000	-	-	-	-

Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che la società, alla data di chiusura dell'esercizio, non possedeva azioni proprie.

Azioni/quote della società controllante

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si evidenzia che l'azienda proseguirà con le iniziative volte a consolidare la propria presenza nel segmento del lusso e di collaborazione con studi di design ed arredamento per raggiungere l'equilibrio economico gestionale. Le valutazioni aziendali saranno pertanto calcolate con oculatezza e rivolte sia allo sviluppo commerciale che al contenimento dei costi.

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

Ai 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.

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società:

Tipologia	Indirizzo	Località
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)

Conclusioni

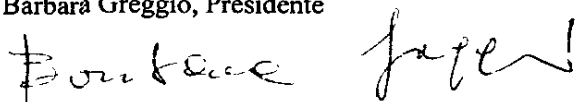
Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Sarmeola di Rubano (PD), 29/03/2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Barbara Greggio, Presidente



RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Iscritta al Registro Imprese di: CCIAA DI PADOVA

C.F. e numero iscrizione: 00891080285

Iscritta al R.E.A. di CCIAA DI PADOVA n. 166079

Capitale Sociale sottoscritto €: 10.330.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 00891080285

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

al Bilancio di Esercizio al 31 Dicembre 2018

ai sensi dell'art. 2429, c. 2, Cod. Civ.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di Bilancio dell'esercizio 2018, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario, redatto dal Consiglio di Amministrazione ed a noi tempestivamente trasmesso, unitamente alla Relazione sulla Gestione ed alla Nota Integrativa.

Parimenti è stata trasmessa a questo Collegio la "Relazione del Revisore Indipendente" ex art 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 nr. 39.

L'impostazione della presente Relazione richiama la stessa struttura di quella utilizzata per l'esercizio precedente ed è ispirata alle disposizioni di legge ed alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale ed ai Principi di Comportamento del Collegio Sindacale emanati dal CNDCEC.

Nell'esercizio oggetto di Relazione non si sono verificati fatti di rilievo eccedenti l'ordinaria amministrazione, ad eccezione dell'emissione di un prestito obbligazionario sottoscritto dalla compagine sociale; ma si segnala, dopo alcuni anni, il conseguimento di un apprezzabile incremento

del fatturato aziendale ed una altrettanto importante riduzione, nella misura di circa un mezzo, della perdita di esercizio, dando anche luogo ad un apprezzabile incremento del cash flow; il Collegio nel congratularsi con il C.d.A. per la capacità dimostrata, auspica che tale inversione di tendenza possa proseguire anche nei prossimi esercizi, con sempre maggiore intensità, fino al conseguimento del pareggio di bilancio. Oltre a ciò il C.d.A. è opportunamente ricorso anche a quanto previsto ai sensi dell'art. 8 co.1 lett. C del D.P.R. n. 633/1972 al fine di potere beneficiare degli acquisti in esenzione di imposta.

La Perdita di Esercizio di competenza è risultata essere pari ad € 394.435,00, a fronte di un Patrimonio Netto di €. 9.329.328,00, e risulta essere sensibilmente inferiore a quella degli esercizi precedenti; a parere di questo Collegio, comunque, i mezzi propri di cui attualmente dispone l'azienda risultano di ammontare del tutto congruo per il raggiungimento dell'oggetto sociale. Si precisa inoltre che, anche per questo esercizio, l'entità della perdita non rientra nelle fattispecie previste dagli artt. 2.446 e 2.447 del Codice Civile e si prende atto della scelta di rinviare la sua copertura all'esercizio successivo.

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

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni	€	10.045.974
Attivo Circolante	€	19.613.845
Ratei e Risconti attivi	€	50.706
Totale Attivo	€	29.710.525
Patrimonio Netto	€	9.329.328

Fondi per rischi ed oneri	€	18.324
Fondo T.F.R. lavoro subordinato	€	645.270
Debiti	€	19.715.094
Ratei e Risconti passivi	€	2.509
Totale Passivo e Patrimonio Netto	€	29.710.525

Conto Economico

Valore della produzione	€	8.578.738
Costi della produzione	€	9.096.874
Saldo	€	-518.136
Proventi ed Oneri Finanziari	€	129.885
Proventi ed oneri straordinari	€	
Risultato prima delle imposte	€	-388.251
Imposte sul reddito dell'esercizio	€	6.184
Perdita di esercizio	€	394.435

Le informazioni relative alle poste precedentemente classificate nei Conti d'Ordine sono illustrate, come previsto, nella Nota Integrativa.

Il C.d.A. nella propria Relazione sulla Gestione in ossequio al principio della prospettiva della continuità aziendale (c.d. *going concern*), ha opportunamente valutato le situazioni di bilancio di maggiore interesse o critiche, servendosi di indicatori del tipo tradizionale sia statici (analisi per margini) che dinamici (per quozienti). Questi ultimi, in particolare, sono maggiormente utilizzati per indagare la gestione aziendale nelle sue diverse dimensioni, assumendo come base di partenza i valori, gli aggregati ed i risultati intermedi, ottenuti a seguito della riclassificazione dei modelli quantitativi, trasformandoli da valori assoluti, in valori relativi maggiormente idonei a raffronti oltre che nel tempo anche nello spazio (confronti interaziendali) o con parametri obbiettivo (*benchmark*). Tuttavia, in assenza per entrambi di termini di paragone, il Collegio Sindacale ha comunque ritenuto opportuno esprimere un giudizio in merito ai dati forniti. Così, vengono innanzitutto proposti i quozienti primario e secondario di struttura, che evidenziano quanta parte delle attività non correnti è coperta dal patrimonio netto, ovvero dalla fonte che non è soggetta al rimborso, piuttosto che mediante l'utilizzo delle fonti di medio-lungo termine. In linea tendenziale più è elevato il valore che essi assumono, più è solida la situazione aziendale nel suo complesso.

Dall'analisi della Relazione sulla Gestione dell'Organo Amministrativo, il Collegio Sindacale osserva che, nonostante l'evidente miglioramento del risultato aziendale conseguito in chiusura d'anno con la riduzione di oltre il 50 % delle perdite rispetto all'anno precedente, tali due quozienti (primario e secondario) rimangono sostanzialmente stabili, mentre si registra un lieve peggioramento dell'indice di indebitamento, dovuto alla riduzione del patrimonio netto per stanziamento a copertura perdite pregresse ed all'emissione del Prestito Obbligazionario.

Per concludere l'analisi finanziaria, attraverso gli indici di disponibilità (*current ratio*) e di tesoreria primario, segnalanti la capacità della Società di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve

termine, questo Collegio prende atto del miglioramento segnato da detti indici rappresentativi, rispetto ai valori dell'anno precedente.

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 2018 poiché per due esercizi consecutivi non sono stati superati i limiti ivi previsti.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., Cod. Civ.

Conoscenza della Società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati.

Dando atto agli elementi conoscitivi che il Collegio Sindacale ha nel tempo assunto nei riguardi di codesta Società c, più in particolare, sulla tipologia dell'attività da essa svolta e sulla sua struttura organizzativa e contabile, e tenuto anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda sociale, questo Organo di Controllo conferma che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni appunto acquisite in epoca pregressa.

Si può, quindi, confermare che:

- l'attività tipica svolta da codesta Società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è in linea con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche, pure valida ed efficiente, è stata migliorata ed incrementata con l'acquisizione di due nuovi server;

- le risorse umane dirette o indirette (soggetti giuridicamente autonomi) risultano essere state ridotte in misura modesta;
- a questo proposito il raffronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico degli ultimi due esercizi risente di una minore flessibilità aziendale rispetto al 2017 per un minore ricorso ai contratti di solidarietà, effettivamente cessati nel febbraio 2018;

La presente relazione riassume, pertanto, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, co. 2, Cod. Civ. e più precisamente:

- sul risultato economico conseguito alla fine del periodo di riferimento cui il Bilancio é strettamente collegato e connesso;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla normativa, sia civilistica che fiscale, in soggetta materia;
- sulle osservazioni e sulle proposte in ordine al Bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo, da parte dell'Organo di Governo di codesta Società, della deroga di cui all'art. 2423, co. 4, del Cod. Civ.;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei Soci di cui all'art. 2408 Cod. Civ.

Il Collegio, in ogni caso, rimane a disposizione, per quanto possa essere utile, anche nella competente sede assembleare.

Le attività svolte dallo scrivente Organo di Controllo hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio chiuso al 31.12.2018 nel corso del quale si sono, con regolarità, collegialmente tenute, ai fini dell'espletamento delle proprie funzioni ispettive e di controllo, le riunioni di cui all'art. 2403 e segg. del Cod. Civ. - al termine delle quali - sono stati redatti appositi verbali, sempre unanimemente condivisi e, del pari, sottoscritti.

Attività svolta

Durante le verifiche periodiche, il Collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla Società: in particolare esso ha posto particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria che potessero eventualmente incidere sul risultato di esercizio e sulla struttura economico-patrimoniale, attenzione estesa, altresì, ad ipotetici potenziali rischi insiti nell'impresa mediante la valutazione periodica dell'adeguatezza della sua struttura organizzativa e funzionale, e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime richieste dall'andamento della gestione.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante la propria attività istituzionale svolta nell'esercizio, questo Collegio Sindacale può confermare che:

- le decisioni assunte dagli Azionisti e dall'Organo Gestorio di codesta Società, sono state conformi alla Legge ed allo Statuto Sociale e non sono state palesemente imprudenti od in potenziale conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla Legge e allo Statuto Sociale, non sono state palesemente imprudenti od in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non sono state formulate specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e

contabile, né sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;

- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra illustrata, non sono emersi fatti significativi tali dal doverne fare apposita segnalazione nella presente relazione;
- non ha dovuto intervenire per omissioni dell'Organo di Amministrazione ai sensi dell'art. 2406 del Cod. Civ.;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Cod. Civ.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7 del Cod. Civ.;
- non ha rilasciato nel corso dell'esercizio *de quo* pareri previsti dalla legge.

B2) Osservazioni in ordine al Bilancio d'Esercizio

Il Bilancio e la relativa Nota Integrativa sono stati redatti con l'utilizzo della cosiddetta "tassonomia XBRL", con valori integrati, ove ritenuto opportuno, con ulteriori prospetti e notizie.

Il Collegio Sindacale ha, pertanto, verificato che il Bilancio e la Nota Integrativa nella forma e nella sostanza del loro contenuto fossero raffrontabili con i valori relativi alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il Progetto di Bilancio dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 viene presentato dall'Organo Amministrativo e risulta costituito dai documenti citati nei punti che precedono.

Inoltre :

- l'Organo Amministrativo ha predisposto la Relazione sulla Gestione di cui all'art. 2428 del Cod. Civ.;

- i documenti *de quibus* sono stati messi a disposizione del Collegio Sindacale per i propri adempimenti di legge nel pieno rispetto del termine disposto dall'art. 2429 del Cod. Civ.

È stato, pertanto, esaminato il Progetto di Bilancio, in merito al quale si possono fornire le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale inderogabile necessità, sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, tutti sempre conformi al disposto dell'art. 2426 C.C.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al Progetto di Bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quanto attiene alla sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non sono emerse informazioni particolari tali da doverle riportare dandone compiuta evidenza nella presente Relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e, a tale riguardo, chi scrive non ha osservazioni da formulare tali da essere riportate nelle evidenze della presente Relazione;
- l'Organo di Amministrazione, nella redazione del Bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4 del Cod. Civ.;
- è stata verificata la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale e, a tale riguardo, non vengono segnalate ed evidenziate ulteriori osservazioni;
 - ai sensi dell'art. 2426, n. 6, Cod. Civ. il Collegio Sindacale ha preso atto che non esiste alcun valore di avviamento iscritto alla voce B-I-5) dell'Attivo dello Stato Patrimoniale.

B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del Bilancio

Per quanto precede il Collegio Sindacale *non rileva*, quindi, motivi ostativi all'approvazione del Bilancio d'Esercizio chiuso al *31 dicembre 2018*.

Nel ringraziare per la fiducia sin qui accordata si invita ad assumere i connessi provvedimenti previsti dalla legge e dallo Statuto Sociale.

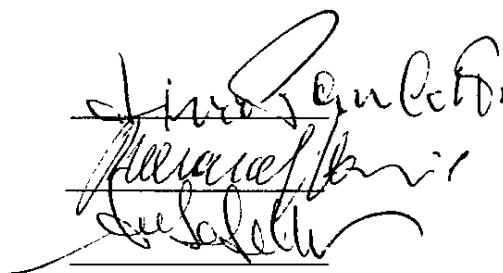
Padova li, 15 aprile 2019

Il Collegio Sindacale:

Prof. Livio Pauletto – pres.

Dott. Vittorio Boraso

Dott. Antonio Sabellico



RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Iscritta al Registro Imprese di: CCIAA DI PADOVA

C.F. e numero iscrizione: 00891080285

Iscritta al R.E.A. di CCIAA DI PADOVA n. 166079

Capitale Sociale sottoscritto €: 10.330.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 00891080285

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SENSI DELL' ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Assemblea degli azionisti della società Rino Greggio Argenterie S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Ho svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della società Rino Greggio Argenterie S.p.a. costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le mie responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Sono indipendente rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio.

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

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

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

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

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

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

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

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

- ho valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- ho comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori della Rino Greggio Argenterie S.p.a. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Rino Greggio Argenterie S.p.a. al 31/12/2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

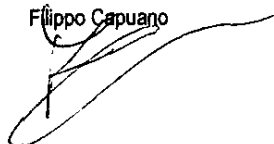
Ho svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Rino Greggio Argenterie S.p.a. al 31/12/2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A mio giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Rino Greggio Argenterie S.p.a. al 31/12/2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D.Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non ho nulla da riportare.

Padova 13/04/2019

Filippo Capuano



Company

Rino Greggio Argenterie S.p.A.

Financial statements as of 31.12.2018

BOARD OF DIRECTORS

Chairman

- **GREGGIO BARBARA** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2019

Directors

- **GREGGIO DANIELA** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2019
- **GREGGIO MARCO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2019

BOARD OF STATUTORY AUDITORS

Chairman

- **PAULETTO LIVIO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2018

Statutory auditors

- **SABELLICO ANTONIO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2018
- **BORASO VITTORIO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2018

Alternate auditors

- **NEGRIN PIERGIORGIO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2018
- **NIERO PIETRO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2018

INDEPENDENT AUDITORS

- ♥ **CAPUANO FILIPPO** in office until approval of the financial statements as of 31/12/2018

SHAREHOLDERS

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

FINANCIAL STATEMENTS INCLUSIVE OF:

- Minutes of the ordinary general shareholders' meeting for the financial statements as of 31/12/2018;
- Financial Statements as of 31/12/2018 and related explanatory notes;
- Report on Operations to the financial statements as of 31/12/2018;
- Report of the Board of Auditors to the financial statements as of 31/12/2018;
- Report by the Independent Auditors to the financial statements as of 31/12/2018.

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Enrolled care of the Companies' Register of the PADUA Chamber of Commerce

Tax Code and enrolment No. 00891080285

Enrolled in the Economic and Administrative Register of the PADUA Chamber of Commerce under No. 166079

Subscribed share capital € 10,330,000.00 fully paid-up

VAT Number: 00891080285

Management and coordination: GREGGIO GROUP INTERNATIONAL THE SILVER NETWORK S.A.

Minutes of the shareholders' meeting held on 15 May 2018

At 12.00 p.m. on 15 May 2018, the shareholders' meeting of RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA met care of the registered offices in Sarneola di Rubano (PD), Italy to discuss and resolve on the following

AGENDA

- Approval of the financial statements for the year ended on 31 December 2018 and consequent resolutions;
- Appointment of the Board of Statutory Auditors for the next three-year period further to the applicability of the terms, entrusting of the appointment for the Official Audit and determination of the fees.

Barbara Greggio took the chair of the shareholders' meeting, formally acknowledging:

- that the shareholders' meeting had been convened by communication sent, in accordance with the Articles of Association, to all those attending, for that date, time and place;
- that this shareholders' meeting was being held at a second calling, insofar as the first meeting, convened for 30/04/2019, had failed to meet quorum requirements;

- that the shareholders specified below were in attendance in person or by delegation, and, specifically:

the company GREGGIO GROUP INTERNATIONAL – THE SILVER NETWORK S.A., with registered offices in Boulevard Royal 25B, (EE), owner of 197,000 shares equating to 98.5% of the share capital, here represented by Francesco Fabiani, as per the power of attorney kept on the company's files;

Barbara Greggio, in her capacity as Common Representative of the shareholders, Rita Olivata, Daniela Greggio, Barbara Greggio and Marco Greggio, holders of 3,000 shares equating to 1.5% of the share capital;

- that, therefore, shareholders representing 100% of the share capital were in attendance;
- that all members of the Board of Directors in office were in attendance:
 - Barbara Greggio, Chairwoman;
 - Marco Greggio, Director;
 - Daniela Greggio, Director;
- that all statutory auditors were in attendance;
 - Livio Pauletto, Chairman of the Board of Statutory Auditors;
 - Vittorio Boraso, Statutory Auditor;
 - Antonio Sabellico, Statutory Auditor;
- that the share certificates have been duly filed in accordance with the articles of association;
- that the draft financial statements, together with all attached documents, were filed at the company's registered office within the legal terms;
- that all those in attendance had declared that they were sufficiently informed on the items on the agenda and therefore agreed to discuss them.

The Chairwoman declared this shareholders' meeting validly constituted and able to resolve, asking Mr. Marco Greggio, who accepted, to act as Secretary.

Taking the floor, the Chairwoman presented the financial statements as of 31/12/2018 to the shareholders' meeting, commenting on the most significant items and the result of the period

under review. The Report on operations was read out with highlights given on the company events that have most affected corporate operations.

Livio Pauletto, Chairman of the Board of Statutory Auditors therefore took the floor, proceeding to read out the Report on the financial statements prepared by the Auditing body.

Thereafter, the Report by the independent auditor, Filippo Capuano, was read out.

Meeting discussion therefore began on the trend of operations in relation to the financial year ended on 31/12/2018. In this respect, the Chairwoman provided all clarifications and information requested by the Shareholders for a greater understanding of the financial statements and the company's future prospects.

At the end of discussion, the Chairwoman invited the shareholders' meeting to resolve on the approval of the financial statements which, with a unanimous vote explicitly expressed,

RESOLVED

- to approve the financial statements for the year ended 31/12/2018, as well as the report on operations, as drawn up by the management body and attached to these minutes;
- to defer the coverage of the loss for the year amounting to € 394,435.

Moving on to discuss the second item on the Agenda, the Chairwoman informed the meeting that with the approval of the financial statements as of 31 December 2018 the three-year appointment granted to the Board of Statutory Auditors had reached its end and that it was also necessary to entrust the official accounts audit appointment, and invited the meeting to resolve accordingly. A brief discussion ensued after which the shareholders' meeting with a unanimous vote explicitly expressed

RESOLVED

- to appoint the following individuals as members of the Board of Statutory Auditors for the three years 2019/2021 and until approval of the financial statements for the year ended as at 31 December 2021:
 - **Prof. Livio Pauletto**, Tax Code PLT LVI 37M18 G888F, born in Pordenone, on 18 August 1937, resident in Via Facciolati 29, Padua, Italy, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 43.945 who will undertake to appointment of Chairman of the Board of Statutory Auditors;

- **Vittorio Boraso**, Tax Code BRS VTR 51E15 G224K, born in Padua, on 15 May 1951, resident in Via Pienza 26, Padua, Italy, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 7.198 who will undertake to appointment of Statutory Auditor;
- **Antonio Sabellico**, Tax Code SBL NTN 49R11 F962R, born in Noventa Padovana (PD), on 11 October 1949, resident in Via Fontanelle 8, Arquà Petrarca (Pd), Italy, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 51.756 who will undertake to appointment of Statutory Auditor;
- **Pietro Niero**, Tax Code NRI PTR 60E14 F394K, born in Montagnana (PD), on 14 May 1960, resident in Via Beethoven 2, Padua, Italy, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 41.153 who will undertake to appointment of Alternate Auditor;
- **Piergiorgio Negrin**, Tax Code NGR PGR 72T28 G224B, born in Padua, on 28 December 1972, resident in Via Magarotto 25, Limena (PD), Italy, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 113.906 who will undertake to appointment of Alternate Auditor.

The fee to be paid to the members of the Board of Statutory Auditors was established as follows: for the Chairman Euro 8,531.00 (eight thousand, five hundred and thirty-one/00), for the Statutory Auditors Euro 6,289.00 (six thousand, two hundred and eighty-nine/00) each.

With regard to the appointment of the Independent auditor, the Chairwoman reminded those present that Article 13 of Italian Legislative Decree No. 39/2010 envisaged in it text that: “without prejudice to that laid down by Article 2328.2.11 of the Italian Civil Code, the shareholders’ meeting upon the justified proposal of the Audit body, grants the official accounts audit appointment and establishes the fee due to the official auditor or the independent auditing firm for the entire duration of the office and any criteria for the adjustment of said fee during the appointment”.

Therefore, the Chairwoman gave the floor to the Chairman of the Board of Statutory Auditors Livio Pauletto.

The Chairman of the Board of Statutory Auditors set forth to the shareholders’ meeting that:

- the Board of Statutory Auditors had received the declaration of willingness to accept the

appointment for the official audit of the accounts from Franco Peres who declared his willingness to undertake the appointment for the official audit of the annual financial statements, the checking of the due keeping of the company accounts and the correct registration of the accounting records of the operating events, as well as the consistency of the report on operations, and that the fee indicated for the undertaking of the official audit appointment for each year was Euro 6,500.00 (six thousand, five hundred/00);

- the methods for the performance of the audit illustrated by the same are suitable in relation to the extent and complexity of the appointment;
- the auditor declared the possession of each of the independence requisites envisaged by the law;
- the proposed auditor would have a sufficient organisation and technical-professional suitability in keeping with the extent and complexity of the appointment;

and therefore

PROPOSED

on the basis of the reasons disclosed, that the appointment for the official audit of the accounts for the next three years expiring as of the date of the shareholders' meeting called to approval the 2021 financial statements, be granted by the shareholders' meeting, subject to establishment of the fee for the entire duration of the appointment, to Mr:

- **Franco Peres**, born in Castelfranco (TV), Italy on 3 July 1977 and resident in Riviera Mugnai 5, Padua (PD), Tax Code PRS FNC 77L03 C111T, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 154.880.

Having duly noted the matters illustrated by the Chairman of the Board of Statutory Auditors on behalf of said Board, the shareholders' meeting

RESOLVED

to grant the appointment for the official audit of the company to Mr.

- **Franco Peres**, born in Castelfranco (TV). Italy on 3 July 1977 and resident in Riviera Mugnai 5, Padua (PD), Tax Code PRS FNC 77L03 C111T, enrolled in the Register of Official Auditors held by the Ministry of the Economy and Finance under No. 154.880,

establishing the fee due to the same for the entire duration of the appointment as Euro 6,500.00 (six thousand, five hundred/00) per annum.

The appointment has a duration of three years with expiry on the date of the shareholders' meeting called to approve the financial statements for 2021.

*

The Statutory Auditors present, expressing thanks for the appointment, declared that they accepted the office granted and the established fee declaring that no impediment existed with regard to their appointments, in particular declaring the presence of the condition of independence required by legislation in this connection.

Having discussed all items on the agenda and there being no further requests for the floor, the Chairwoman declared the meeting adjourned subject to the reading, approving and signing these minutes.

Sarmeola di Rubano (PD), Italy, 15 May 2018

Ms. Barbara Greggio, Chairwoman

Mr. Marco Greggio, Secretary

General information on the company

Data

Company name: RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA
Registered offices: VIA DELLA PROVVIDENZA 7/A - RUBANO (PD), ITALY
Share capital: 10,330,000.00
Share capital fully paid-in: Yes
Chamber of Commerce Code: PD
VAT No.: 00891080285
Tax Code: 00891080285
Economic and Administrative Index (REA) no.: 166079
Legal status: SOCIETÀ PER AZIONI (JOINT-STOCK COMPANY)
Core business sector (ATECO): 321210
Company in liquidation: No
Company with single shareholder: No
Company subjected to third party management and coordination: No
Name of the company or body exercising management and coordination:
Belongs to a Group: Yes
Name of the Parent Company: GREGGIO GROUP INTERNATIONAL THE SILVER NETWORK S.A.
Country of the Parent Company: LUXEMBOURG
Registration number in cooperatives register:

Financial Statements as of 31 December 2018

Ordinary balance sheet

	31/12/2018	31/12/2017
Assets		
B) Fixed assets		
I - Intangible fixed assets	-	-
4) Concessions, licenses, trademarks and similar rights	-	5,000
7) Others	2,800	5,600
<i>Total intangible fixed assets</i>	<i>2,800</i>	<i>10,600</i>
II - Tangible fixed assets	-	-
1) Land and buildings	7,212,284	7,285,015

	31/12/2018	31/12/2017
2) plant and machinery	1,819,814	2,098,358
3) Industrial and commercial equipment	96,405	109,266
4) Other tangible fixed assets	395,481	399,157
<i>Total tangible fixed assets</i>	<i>9,523,984</i>	<i>9,891,796</i>
III – Financial fixed assets	-	-
1) Equity investments in	-	-
a) subsidiaries	56,846	56,846
d-bis) other companies	153,619	153,619
<i>Total equity investments</i>	<i>210,465</i>	<i>210,465</i>
2) receivables	-	-
d-bis) from others	12,450	12,469
due beyond 12 months	12,450	12,469
<i>Total receivables</i>	<i>12,450</i>	<i>12,469</i>
3) Other securities	296,275	296,609
<i>Total financial fixed assets</i>	<i>519,190</i>	<i>519,543</i>
<i>Total Fixed assets (B)</i>	<i>10,045,974</i>	<i>10,421,939</i>
C) Current assets		
I - Inventories	-	-
1) raw, ancillary and consumable materials	3,035,404	3,157,704
2) Work in progress and semi-finished products	4,606,464	4,592,873
4) Finished products and goods for resale	1,451,122	1,637,966
<i>Total inventories</i>	<i>9,092,990</i>	<i>9,388,543</i>
II - Receivables	-	-
1) trade receivables	985,702	1,041,491
due within 12 months	985,702	1,041,491
5-bis) tax receivables	114,828	15,041
due within 12 months	106,394	15,041
due beyond 12 months	8,434	-
5-ter) prepaid tax	1,093,926	1,100,110
5-quater) others	1,170,881	1,103,780
due within 12 months	1,170,881	1,103,780
<i>Total receivables</i>	<i>3,365,337</i>	<i>3,260,422</i>
III - Current financial assets	-	-
financial assets for centralised cash management	6,758,444	5,370,755

	31/12/2018	31/12/2017
<i>Total current financial assets</i>	6,758,444	5,370,755
IV – Liquid funds	-	-
1) bank and post office deposits	389,105	656,244
3) cash and equivalents on hand	7,969	3,277
<i>Total liquid funds</i>	397,074	659,521
<i>Total current assets (C)</i>	19,613,845	18,679,241
D) Accruals and deferrals	50,706	18,433
<i>Total assets</i>	29,710,525	29,119,613
Liabilities		
A) Shareholders' equity	9,329,328	9,723,705
I - Share capital	10,330,000	10,330,000
IV - Legal reserve	159,644	159,644
VI - Other reserves, otherwise indicated	-	-
Extraordinary reserve	1	-
Payments made to cover losses	-	155,483
Miscellaneous other reserves	(24,733)	(24,789)
<i>Total other reserves</i>	(24,732)	130,694
VIII) - Retained earnings (accumulated losses)	(741,149)	-
IX - Profit (loss) for the year	(394,435)	(896,633)
<i>Total shareholders' equity</i>	9,329,328	9,723,705
B) Provisions for risks and charges		
1) pensions and similar commitments	18,324	15,509
<i>Total provisions for contingencies and other liabilities</i>	18,324	15,509
C) Employee leaving indemnity	645,270	647,065
D) Payables		
1) Bonds	1,500,000	-
due within 12 months	187,500	-
due beyond 12 months	1,312,500	-
3) Amounts due to shareholders for loans	14,774,466	14,774,466
due beyond 12 months	14,774,466	14,774,466
4) Payables due to banks	1,582,923	2,006,215
due within 12 months	951,786	1,028,947
due beyond 12 months	631,137	977,268
6) advance payments	18,726	22,203

	31/12/2018	31/12/2017
due within 12 months	18,726	22,203
7) Trade payables	941,905	901,367
due within 12 months	941,905	901,367
12) Tax payables	165,037	180,331
due within 12 months	165,037	180,331
13) Payables to social security and welfare institutions	179,215	161,116
due within 12 months	179,215	161,116
14) Other payables	552,822	684,988
due within 12 months	552,822	684,988
<i>Total payables</i>	<i>19,715,094</i>	<i>18,730,686</i>
E) Accruals and deferrals	2,509	2,648
<i>Total liabilities and shareholders' equity</i>	<i>29,710,525</i>	<i>29,119,613</i>

Ordinary income statement

	31/12/2018	31/12/2017
A) Value of production		
1) Revenue from sales and services	8,444,431	7,474,912
2) Changes in inventories of work in progress, semi-finished and finished products	(173,253)	(193,775)
5) Other revenues and incomes	-	-
others	307,560	268,385
<i>Total other revenues and income</i>	<i>307,560</i>	<i>268,385</i>
<i>Total value of production</i>	<i>8,578,738</i>	<i>7,549,522</i>
B) Production costs		
6) for raw, ancillary and consumable materials and goods	1,936,770	2,349,650
7) for services	2,506,005	2,127,765
8) Use of third party assets	146,837	161,629
9) Payroll and related costs	-	-
a) wages and salaries	2,669,769	2,542,624
b) social security contributions	822,351	856,040
c) employee leaving indemnity	189,467	180,289
e) other costs	43,190	141,698
<i>Total payroll and related costs</i>	<i>3,724,777</i>	<i>3,720,651</i>

	31/12/2018	31/12/2017
10) amortisation/depreciation and write-downs	-	-
a) amortization of intangible assets	7,800	11,800
b) depreciation of tangible assets	539,127	664,677
d) write-down of current receivables and liquid funds	7,800	8,796
<i>Total amortisation, depreciation and write-down</i>	<i>554,727</i>	<i>685,273</i>
11) changes in inventories of raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	122,300	(567,354)
12) Provisions for risks	4,524	5,030
14) sundry operating expense	100,934	98,240
<i>Total production costs</i>	<i>9,096,874</i>	<i>8,580,884</i>
Difference between value and cost of production (A - B)	(518,136)	(1,031,362)
C) Financial income and expense		
16) Other financial income	-	-
b) from securities classified among fixed assets not representing equity investments	42	29
d) income other than the above	-	-
from subsidiary companies	189,511	185,449
others	1,106	1,856
<i>Total income other than the above</i>	<i>190,617</i>	<i>187,305</i>
<i>Total other financial income</i>	<i>190,659</i>	<i>187,334</i>
17) Interest and other financial expense	-	-
others	59,922	39,223
<i>Total interest and other financial expense</i>	<i>59,922</i>	<i>39,223</i>
17-bis) exchange losses and gains	(852)	(8,036)
<i>Total financial income and expense (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>129,885</i>	<i>140,075</i>
Pre-tax result (A-B+-C+-D)	(388,251)	(891,287)
20) Income taxes for the year (current, deferred and prepaid)		
current taxes	6,804	6,456
prior years' taxation	-	6
deferred and prepaid taxes	(620)	(1,116)
<i>Total income taxes for the year (current, deferred and prepaid)</i>	<i>6,184</i>	<i>5,346</i>
21) Profit (loss) for the financial period	(394,435)	(896,633)

Cash flow statement, indirect method

	Balance as of 31 Dec. 2018	Balance as of 31 Dec. 2017
A) Cash flow from operating activities (indirect method)		
Period profit (loss)	(394,435)	(896,633)
Income taxes	6,184	5,346
Interest expense / (income)	(130,706)	(144,398)
(Gains)/losses from the sale of assets	(87,751)	(19,246)
<i>1) Profit (loss) before income tax, interest, dividends and capital gains/losses on disposals</i>	<i>(606,708)</i>	<i>(1,054,931)</i>
Adjustments for non-cash items that had no matching balance in net working capital		
Allocations to reserves	2,815	1,965
Amortisation and depreciation of assets	546,927	676,477
Other increases/(decreases) in non-monetary items	14,509	13,760
<i>Total adjustments for non-cash items that had no counterpart in net working capital</i>	<i>564,251</i>	<i>692,202</i>
<i>2) Cash flow before changes in net working capital</i>	<i>(42,457)</i>	<i>(362,729)</i>
Changes in net working capital		
Decrease/(increase) in inventories	295,553	(373,579)
Decrease/(increase) in trade receivables	55,789	375,778
Increase/(decrease) in trade payables	40,538	(11,788)
Decrease/(Increase) in accrued income and prepaid expenses	(32,252)	7,377
Other decreases/(Other increases) in net working capital	(295,083)	364,632
<i>Total changes in net working capital</i>	<i>64,545</i>	<i>362,420</i>
<i>3) Cash flow after changes in net working capital</i>	<i>22,088</i>	<i>(309)</i>
Other adjustments		
Interest received/(paid)	125,937	160,149
Other funds received/(payments)	(16,304)	(38,302)
<i>Total other adjustments</i>	<i>109,633</i>	<i>121,847</i>
Cash flow from operating activities (A)	131,721	121,538
B) Cash flow from investment activities		
Tangible fixed assets		
(Investments)	(175,834)	(53,234)
Disposals	92,270	21,500

	Balance as of 31 Dec. 2018	Balance as of 31 Dec. 2017
Financial fixed assets		
(Investments)		(127,746)
Disposals	377	190,379
Current financial assets		
(Investments)	(1,387,689)	
Disposals		1,021,745
Cash flow from investment activities (B)	(1,470,876)	1,052,644
C) Cash flow from financing activities		
Minority interest means		
Increase/(decrease) in short-term payables to banks	(84,347)	(348,717)
Loans taken out	1,500,000	250,000
(Loan repayment)	(338,945)	(646,572)
Cash flow from financing activities (C)	1,076,708	(745,289)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents (A ± B ± C)	(262,447)	428,893
Cash and cash equivalents at year start		
Bank and post office deposits	656,244	223,784
Cash and equivalents on hand	3,277	6,844
Total cash and cash equivalents at year start	659,521	230,628
Cash and cash equivalents at year end		
Bank and post office deposits	389,105	656,244
Cash and equivalents on hand	7,969	3,277
Total cash and cash equivalents at year end	397,074	659,521
Balancing difference		

Information at the bottom of the cash flow statement

Explanatory Notes - First Part

Dear Shareholders,

These explanatory notes are an integral part of the financial statements as at 31/12/2018.

The financial statements are compliant with the provisions of Articles 2423 et seq. of the Italian Civil Code, with the national accounting standards as published by the Organismo Italiano di Contabilità (Italian Accounting Body); these therefore provide a clear, truthful representation of the equity and financial position of the company and the economic results for the year.

The contents of the balance sheet and income statement are as established by Articles 2424 and 2425 of the Italian Civil Code, while the cash flow statement has been prepared in accordance with Art. 2425-ter.

The explanatory notes, which have been prepared in accordance with Art. 2427 of the Italian Civil Code, also contain all information useful for providing a correct interpretation of the financial statements.

The company RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA is exonerated from drawing up the consolidated financial statements since, together with the subsidiary companies, it has not exceeded two of the three size-related limits envisaged by Article 27.1 of Italian Legislative Decree No. 127/91 for two consecutive years.

Basis of presentation

Preparation of the financial statements

The information given in this document is presented in the order in which the related items are specified on the balance sheet and profit and loss account.

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 Art. 2423, paragraphs 4 and 5 and Art. 2423 bis, paragraph 2 of the Italian Civil Code.

The financial statements, as well as these explanatory notes, have been prepared in euros.

Principles for the preparation of the financial statements

The measurement of the financial statement items was carried out aspiring to the general principles of prudence, relevance and with a view to the company as a going-concern. In accordance with Art. 2423

bis, sub. 1, point 1-bis of the Italian Civil Code, the recognition and presentation of the items was carried out taking into consideration the substance of the transaction or contract

In preparing the financial statements, income and charges were booked on an accrual basis regardless of the actual date of payment and/or of the document and only gains realised as of the year-end date have been indicated. Account was moreover taken of the risks and losses pertaining to the year, even if awareness of such was only gained after year-end;

Structure and contents of the financial statements

The balance sheet, income statement, cash flow statement and all accounting information contained within these explanatory notes comply with the accounts, 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 Art. 2423 ter of the Italian Civil Code.

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.

Exceptional cases pursuant to Art. 2423, fifth paragraph, of the Italian Civil Code

No exceptional cases occurred that made it necessary to make exceptions pursuant to Art. 2423, paragraphs 4 and 5 of the Italian Civil Code.

Changes in accounting standards

There were no exceptional cases that required recourse to derogations pursuant to Art. 2423-bis(2) of the Italian Civil Code

Compatibility and adaptation problems

In accordance with Art. 2423-ter of the Italian Civil Code, it is specified that all items of the financial statements are comparable with the previous year; there has therefore been no need to adapt any item from last year.

Measurement criteria

The standards applied for the evaluation of the items of the financial statements and for the value adjustments comply with the provisions of the Italian Civil Code and the indications contained in the

accounting standards issued by the Italian Accounting Body (OIC) supplemented, in the absence thereof, by the IAS/IFRS issued by the IASB, for the purpose of providing a true and correct view of the balance sheet, financial and income statement situation.

The same have not changed with respect to the previous year.

In accordance with Article 2427.1.1 of the Italian Civil Code, the most important accounting policies adopted with regard to 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 admitted alternative accounting and adjustment policies, or for which no specific policies are mentioned, are illustrated below.

Further information

Measurement of items in foreign currencies

The book values expressed in currency are booked subject to conversion into Euro, according to the exchange rate in force at the time of their recognition, or at the exchange rate as of the accounting period end date according to the indications of the OIC 26 accounting standard.

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 store, 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 OIC 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;
 - opening inventories (closing inventories 2016) and the period result are an exception to this, for which the figures recorded in the previous financial year have been maintained;
 - the net effect of the translation into the reporting currency is recorded in the 'Reserve for translation differences'.

With regard to the book values expressed in currency and not attributable to the segment of the permanent organisation, the same have been recognised subject to conversion into Euro, according to the exchange rate in force at the time of their recognition, or at the exchange rate as of the accounting period end date according to the indications of the OIC 26 accounting standard. It is believed, for these items, that the changes in exchange rates that occurred subsequent to year end are not *significant*.

Repurchase transactions

During the year, in accordance with Art. 2427.6-ter of the Italian Civil Code, the Company has made no transactions involving the obligation to discount forward.

Explanatory Notes - Assets

The values booked as assets in the balance sheet have been measured in accordance with the provisions of article 2426 of the Italian Civil Code and in compliance with national accounting standards. The sections relating to the individual items specify the criteria specifically applied..

Fixed assets**Accounting standards for Fixed assets****Intangible fixed assets**

Intangible fixed assets, characterised by a lack of tangibility, comprise costs which do not deplete their utility in the period they are incurred, but rather manifest the economic benefits over a time period of several year. They are recognised at purchase cost effectively incurred inclusive of any related charges, and/or the production cost if created internally, which includes all the directly attributable costs and also the portion of the indirect costs reasonably attributable to the asset.

They are stated net of amortisation, calculated systematically and on a straight-line basis in relation to the residual possibility of 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
Concessions, licences, trademarks and similar rights	10 years on a straight-line basis
Other intangible fixed assets	5 years on a straight-line basis

The intangible asset amortisation criteria has been applied systematically each year, in relation to the residual possible economic life of each individual asset or expense.

In accordance with and pursuant to Article 10 of Italian Law No. 72 dated 19 March 1983, and as also mentioned by the subsequent monetary adjustment laws, we would specify that for the intangible fixed assets that continue to comprise the assets, no monetary adjustments have ever been made.

Please note that there was no need to impair said fixed expenses pursuant to art. 2426, paragraph 1, no. 3 of the Italian Civil Code insofar as, as envisaged by accounting standard OIC 9, no indicators of potential permanent losses of value of intangible fixed assets, have been seen.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets include the assets for long-term use whose economic utility extends beyond the limits of one accounting period, acquired from third parties or produced internally.

Assets belonging to the category of tangible fixed assets, recognised at the date of transfer of the risks and benefits of the asset acquired, are entered in the balance sheet at purchase and/or production cost, plus the ancillary costs incurred until the assets are ready for use and in any case within the limits of the recoverable amount. 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 that can reasonably be attributed to it.

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.

All the assets are stated under the balance sheet assets net of accumulated depreciation.

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 reporting of the amortisation shares on the income statement, which complies with preset plans, defined at the time at which the asset is available and ready for use, with reference

to the presumed residual possibility of use of the assets. Said plans are formed with reference to the gross value of the assets and supposing the realisable value at the end of the process to be zero.

The depreciation schedules, in accordance with OIC 16, section 70 are reviewed in the event of a change in the residual useful life.

Depreciation of tangible fixed assets, whose use is limited over time, has been calculated in accordance with the following pre-set 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
Commercial fixed assets UK branch	20.00
<i>Other tangible fixed assets</i>	
Furniture and fixtures	5.00/10.00
Electronic office machines	10.00
Dies and moulds	6.25
Temporary construction	5.00
Motor vehicles	12.50

The rates applied reflect the technical depreciation plans, confirmed by the actual business and reduced for acquisitions during the year as envisaged by OIC 16.

Any disposals of assets (transfers, scrapping, etc.) which took place during the year, has led to the elimination of their residual value. Any difference between the book value and the disposal value has been recognised in the income statement.

The assets in relation to which the acquisition cost is lower than € 516.46 are depreciated in full in the year of purchase in consideration of their limited useful life.

It is hereby specified that the criteria for the depreciation of tangible fixed assets has not changed with respect to last year.

In conclusion, it was not necessary to make write-downs as per Article 2426.1.3 of the Italian Civil Code since, as envisaged by the OIC 9 accounting standard, no indicators of potential impairment in the value of the tangible fixed assets have been noted.

Land and buildings

The company has separately recognised the part of the land under owned buildings and has not applied any depreciation to the same since these are assets for which there is unlimited future utility.

Monetary revaluations

Pursuant to and by effect of Article 10 of Italian Law No. 72 dated 19 March 1983, and as also mentioned by the subsequent monetary adjustment laws, the following table specifies which tangible assets have been subject to monetary revaluation, thereby also stating the relative amount.

Description	Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Other tangible fixed assets	Total tangible fixed assets
Historical cost	1,281,656	86,054	2,601	13,208	1,383,519
Italian Law No. 72/83					
Revaluation of historical cost		32,551	301	4,052	36,904
Provision revaluation		5,035	132	788	5,955
Italian Laws No. 408/90 and 413/91					
Revaluation of historical cost	106,491				106,491
Provision revaluation	89,452				89,452
Net revaluation effect	17,039	27,516	169	3,264	47,988

Financial fixed assets*Equity investments*

The long-term equity investments represent investments in the share capital of other companies, intended to be kept over the long-term in the Company's portfolio. These are recognised at purchase or establishment cost, inclusive of accessory costs directly attributable to the transaction.

If at the year-end date, the recoverable value of the equity investment is permanently lower than its book value, the same is correspondingly written down, booking the costs in full to the income statement for the year; in the event that the reasons for the write-down cease to exist, the value of the same is increased up to the extent - at the maximum - of the original cost.

Receivables

Amounts receivable from third parties, representing guarantee deposits, are stated at nominal value since there was no write-down to be made. It is hereby specified that, on the basis of the provisions of Article 12.2 of Italian Legislative Decree No. 139/2015, with regard to receivables arising in years prior to 2016, the company has availed itself of the faculty not to adopt the amortised cost approach as defined by Article 2426.1.8 of the Italian Civil Code; with regard to receivables arising subsequently, any recognition by means of the application of the amortised cost would have led to entirely insignificant effects.

Other securities

Financial fixed assets represented by other securities have been recognised in the financial statements according to the amortised cost approach in compliance with the matters envisaged by Article 2426.1.1 of the Italian Civil Code.

With regard to debt securities for which the irrelevance of the application of the amortised cost approach has occurred, classification according to the purchase cost method has been maintained inclusive of any accessory charges. This event took place for example in the presence of issue or trading discounts or premiums or any other difference between the initial value and the value on maturity which are of scant significance.

We would point out there has been no need to make write-downs on the securities as per Article 2426.1.3 of the Italian Civil Code since, as envisaged by the OIC accounting standard 9, no indicators of potential impairment have been noted.

Changes in Fixed assets

Intangible fixed assets

Changes to intangible fixed assets

After booking the depreciation for the year to the income statement, amounting to € 7,800, intangible fixed assets amount to € 9,523,984.

The table shows the changes in the fixed assets in question.

	Concessions, licences, trademarks and similar rights	Other intangible assets	Total intangible fixed assets
Opening balance			
Cost	90,000	14,000	104,000
Amortisation (Accumulated amortisation)	85,000	8,400	93,400
Book value	5,000	5,600	10,600
Changes during the year			
Amortisation for the year	5,000	2,800	7,800
Total changes	(5,000)	(2,800)	(7,800)
Value at year end			
Cost	90,000	14,000	104,000
Amortisation (Accumulated amortisation)	90,000	11,200	101,200
Book value	-	2,800	2,800

Tangible fixed assets

Changes to tangible fixed assets

Gross of the related accumulated depreciation, tangible fixed assets amount to € 34,270,743; the accumulated depreciation amounts to € 24,746,759. The depreciation charge for the year comes to € 539,127.

The table below shows the changes in the fixed assets in question.

	Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Other tangible fixed assets	Total tangible fixed assets
Opening balance					
Cost	9,397,709	13,114,939	1,428,651	10,713,123	34,654,422
Write-backs	17,039	27,516	169	3,265	47,989
Depreciation (accumulated depreciation)	2,129,733	11,044,097	1,319,554	10,317,231	24,810,615
Book value	7,285,015	2,098,358	109,266	399,157	9,891,796
Changes during the year					
Increases for acquisitions	41,175	7,384	33,853	93,422	175,834
Decreases for sale and disposals (of the book value)	-	537,694	2,500	67,308	607,502
Depreciation for the year	113,906	285,928	44,214	95,079	539,127
Other changes	-	537,694	-	65,289	602,983
Total changes	(72,731)	(278,544)	(12,861)	(3,676)	(367,812)
Value at year end					
Cost	9,438,884	12,584,629	1,460,004	10,739,237	34,222,754
Write-backs	17,039	27,516	169	3,265	47,989
Depreciation (accumulated depreciation)	2,243,639	10,792,331	1,363,768	10,347,021	24,746,759
Book value	7,212,284	1,819,814	96,405	395,481	9,523,984

The purchases generally originate from the normal process for the renewal of the technical and production equipment or from the expansion of the same consequent to the increase in the activities developed by the company or by its diversification.

The investments made during the year concerned both the enhancement and extraordinary maintenance of several installations, a number of extraordinary measures on the building in Via Volta, as well as investments in new installations including the purchase of a 3D scanner and the replacement of the company servers.

With regard to the decreases, steps were taken to sell off certain equipment, a vehicle and a press no longer deemed strategic. The disposals led to capital gains generated for a total of € 87,830.

Financial lease transactions

As of the year end date, the company has no financial lease contracts in place.

Financial fixed assets**Changes in equity investments, other securities and financial derivatives under fixed assets**

The following table shows the changes in the fixed assets in question.

	Equity investments in subsidiaries	Equity investments in other companies	Total equity investments	Other securities
Opening balance				
Cost	56,846	153,619	210,465	296,609
Book value	56,846	153,619	210,465	296,609
Changes during the year				
Decreases for sales or disposals (of the book value)	-	-	-	334
Total changes	-	-	-	(334)
Value at year end				
Cost	56,846	153,619	210,465	296,275
Book value	56,846	153,619	210,465	296,275

There are no derivative financial instruments which can be recorded under financial fixed assets.

Changes in and maturity of long-term receivables

The following table shows the changes in the fixed assets in question.

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end	Portion falling due beyond 12 months
Amounts due from third parties	12,469	(19)	12,450	12,450
Total	12,469	(19)	12,450	12,450

Details of equity investments under fixed assets in subsidiaries

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

Name	City, if in Italy, or foreign country	Tax code (for Italian companies)	Share capital in Euro	Profit (loss) for last year in Euro	Shareholders' equity in Euro	Holding in Euro	% Holding	Book value or correspondent receivable
Gestfin s.c.a.r.l.	Sarmeola di Rubano	12651360153	83,200	12,959	277,416	57,200	68.750	56,846

It is hereby specified that the result for the year and the shareholders' equity refer to the 2017 financial statements, since the figures of the 2018 financial statements are not available.

Breakdown of long-term receivables according to geographic area

The following table shows the breakdown of the receivables recorded under the financial fixed assets in question by geographic area.

Geographic area	Fixed receivables due to others	Total fixed receivables
Italy	12,450	12,450

Value of financial fixed assets

In observance of the matters required by Article 2427 bis of the Italian Civil Code, the information regarding the financial fixed assets recognised at a value higher than their fair value is provided, highlighting in particular the book value and the fair value.

ASSET MANAGEMENT	SUB-FUND	No. UNITS	UNIT VALUE	FAIR VALUE AT 31 DEC.	BOOK VALUE	DIFFERENCE
PIM COMMODITY REAL RETURN FUND USD	Share-based	7,742.74	4.24	32,864.38	42,432.10	- 9,567.72
PIM GLOB HIGH YIELD BOND EUR HDG	Bond-based	4,758.64	21.63	102,929.38	97,409.34	5,520.04

PIM GLOBALMULTI-ASSET FD EURO HDG	Balanced	261.22	13.68	3,573.46	3,667.49	- 94.03
PIM GLOBAL REAL RETURN EUR HEDGED	Bond-based	524.44	16.37	8,585.10	8,406.80	178.30
PIM GLOBAL REAL RETURN USD	Bond-based	1,569.46	15.76	24,741.25	19,358.81	5,382.44
TOTAL				172,693.57	171,274.54	1,419.03

The investment in the mutual funds listed above must be considered to be a single investment divided into different sub-funds in order to reduce the risk. Accordingly, it was decided not to adjust the book value to the fair value as at 31 December of the individual sub-funds, in consideration of the fact that the overall result is positive.

Current assets

Current assets are valued in accordance with that laid down in numbers 8 to 11-bis of Article 2426 of the Italian Civil Code. The criteria used are listed in the paragraphs of the respective item lines.

Inventories

Inventories of goods are valued at purchase or production cost, or at the estimated realizable value, based on market trend, 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 ancillary 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.

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
raw, ancillary and consumable materials	3,157,704	(122,300)	3,035,404
work in progress and semi-finished products	4,592,873	13,591	4,606,464
finished products and goods for resale	1,637,966	(186,844)	1,451,122
Total	9,388,543	(295,553)	9,092,990

Current receivables

The classification of the receivables under current assets and the financial fixed assets does not depend on the principle of the collectability (in other words on the basis of the period of time within which the assets will become liquid, conventionally represented by the year), but rather is carried out on the basis of the role played by the various assets within the sphere of the ordinary company operations. The receivables pertaining to the financial operations, as illustrated before, are stated within the financial fixed assets, while the receivables pertaining to the operations and the other receivables are recognised under current assets.

For the purpose of indicating the amounts due within and beyond 12 months, the classification is carried out with reference to their contractual or legal maturity also taking into account:

- facts and events envisaged in the contract which may lead to a change in the original maturity, which have taken place by the financial statement reference date;
- the realistic ability of the debtor to fulfil the obligation by the deadlines envisaged by the contract;
- the time period during which the creditor reasonably believes that they can exact the receivable due.

Article 2426.2 of the Italian Civil Code establishes that the receivables are recognised in the financial statements using the amortised cost approach, taking into consideration the timing factor and the estimated realisable value.

In particular, the initial recognition value is represented by the face value of the receivable, net of all the premiums, discounts and allowances, and inclusive of any costs directly attributable to the transaction which generated the receivable. The transaction costs, any commission income or expense, and any difference between the initial value and the face value on maturity are included in the calculation of the amortised cost using the effective interest rate approach.

The amortised cost has not been applied to those receivables for which its application could lead to *insignificant effects with respect to the recognition on the basis of the face value*. It is presumed that the effects are insignificant with regard to all the short-term receivables as well as for all the medium/long-term receivables which accrued interest at a rate similar to the market one and for which the differences between the initial value and the value on maturity (also taking into account any amounts directly attributable to the transaction which generated the receivable) are not significant with respect to the face value of the receivable.

Moreover, it is pointed out that, in accordance with the provisions of Article 12.2 of Italian Legislative Decree No. 139/2015, the company has applied the amortised cost approach only to receivables included under current assets arising in 2016.

It is hereby specified that, in these financial statements, there were no credit positions with different characteristics with respect to those which exclude the application of the amortised cost.

All the trade receivables are recognised in the financial statements at estimated realisable value. Other receivables are stated at their nominal value, since there were no write-downs to make.

Adjustment of the trade receivables to the estimated realisable value was accomplished by means of the provision of an allowance for doubtful receivables whose changes during the period are indicated further on.

Changes in and maturity of current receivables

The following table shows the information related to changes in payables recorded in current assets, as well as, if significant, any information related to the maturity of the same.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Trade receivables	1,041,491	(55,789)	985,702	985,702	-
Tax credits	15,041	99,787	114,828	106,394	8,434

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Prepaid taxes	1,100,110	(6,184)	1,093,926	-	-
Amounts due from third parties	1,103,780	67,101	1,170,881	1,170,881	-
Total	3,260,422	104,915	3,365,337	2,282,977	8,434

- “Trade receivables” are represented by the balance as at 31 December vis-à-vis the customers further to the sales of goods or provision of services. The adjustment of the nominal value of trade 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 for uses	Provision	Closing Balance
Allowance for doubtful receivables pursuant to Article 106 ITCA	76,041	39,155	7,800	44,686
Allowance for doubtful receivables (taxed)	126,394	0	0	126,394
Total	202,435	39,155	7,800	171,080

- The tax receivables are essentially made up of the VAT credit (€ 104,439) in relation to which, given that the requirements exist, a VAT declaration has been presented with request for offsetting, the IRAP tax credit further to the transformation of the ACE excesses (€ 8,434) and other amounts due from the tax authorities (€ 1,955).
- Please refer to the relevant section of these explanatory notes with regard to prepaid tax credits.
- Amounts due from third parties essentially comprise:

Suppliers – advance payments	140,513
Amounts due from suppliers	2,332
Leaving indemnity solidarity receivable Various Bodies	127,927
Recovery Bonus Dec. Law 66/2014	8,072
VAT receivable on insolvencies	10,318
Receivables from affiliated companies	690,702
Other receivables	191,017
Total	1,170,881

Breakdown of receivables included in current assets by geographic area

The following table shows a breakdown of receivables included in current assets by geographic area.

Geographic area	Trade receivables included in current assets	Tax receivables included in current assets	Deferred tax assets included in current assets	Other receivables included in current assets	Total receivables included in current assets
Italy	150,702	114,828	1,093,926	1,121,486	2,480,942
Other EU countries	369,694	-	-	49,395	419,089
Rest of Europe	202,273	-	-	-	202,273
Rest of the world	263,033	-	-	-	263,033
Total	985,702	114,828	1,093,926	1,170,881	3,365,337

Current financial assets**Changes in current financial assets***Centralised cash management*

Pursuant to Article 2423 ter, section 3 of the Italian Civil Code, and having checked the short-term collectability deadlines as envisaged by OIC 14, the company recorded the amount due from the company which manages the group's centralised cash management system in the specific item "Financial assets for centralised cash management" under "Current financial assets"; this item has been specifically added with respect to the items envisaged by Article 2424 of the Italian Civil Code.

Item description	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
financial assets for centralised cash management	5,370,755	1,387,689	6,758,444
Total	5,370,755	1,387,689	6,758,444

Liquid funds

Liquid funds are recognised at face value.

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
--	-----------------	-------------------------	-------------------

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
Bank and post office deposits	656,244	(267,139)	389,105
Cash and equivalents on hand	3,277	4,692	7,969
Total	659,521	(262,447)	397,074

Accrued income and prepaid expenses

Accruals and deferrals have been calculated on a pro tempore basis, by means of dividing up revenues and/or costs common to several years.

The recognition as well as the review of long-term prepaid expenses have revealed the existence or the permanence of the accruals principle.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end
Accrued income	114	1,062	1,176
Prepaid expenses	18,319	31,211	49,530
Total accrued income and prepaid expenses	18,433	32,273	50,706

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

Description	Breakdown	Amount for current year
ACCRUALS AND DEFERRALS		
	Accrued income:	-
	Interest income on certificates of deposit	1,176
	Prepaid expenses:	-
	Insurance premiums	36,144
	Expense on long-term sureties	118
	Expense on loans	1,975
	Other prepaid expenses	11,293
	Total	50,706

There are no prepayments calculated according to the accruals approach.

Capitalised financial charges

All the interest and the other financial expense have been expensed in full during the year. For the purposes of subsection 1, no. 8 of art. 2427 of the Italian civil code, we would therefore certify that there are no capitalisations of financial expenses.

Explanatory Notes - Liabilities and Shareholders' Equity

Shareholders' equity and liabilities in the balance sheet have been recorded in accordance with Italian accounting standards, and the specific criteria applied are indicated in the sections relating to the individual items.

Shareholders' equity

The items are recorded in the financial statements at their book value in accordance with the instructions contained in the accounting standard OIC 28.

Changes in shareholders' equity items

With reference to the financial year ending, the following tables show changes in individual item lines of net equity and other reserves, if present in the financial statements.

	Opening balance	Allocation of prev. year profit - Other allocations	Other changes - Increases	Other changes - Reclassifications	Period result	Value at year end
Share capital	10,330,000	-	-	-	-	10,330,000
Legal reserve	159,644	-	-	-	-	159,644
Extraordinary reserve	-	(1)	1	1	-	1

	Opening balance	Allocation of prev. year profit - Other allocations	Other changes - Increases	Other changes - Reclassifications	Period result	Value at year end
Payments made to cover losses	155,483	(155,483)	-	-	-	-
Miscellaneous other reserves	(24,789)	-	56	-	-	(24,733)
Total other reserves	130,694	(155,483)	57	-	-	(24,732)
Retained earnings (accumulated losses)	-	(741,149)	-	-	-	(741,149)
Profit (loss) for the year	(896,633)	896,633	-	-	(394,435)	(394,435)
Total	9,723,705	-	57	1	(394,435)	9,329,328

Breakdown of the miscellaneous other reserves

Description	Amount
Reserve from translation differences	(24,733)
Total	(24,733)

Availability and use of shareholders' equity

The following tables show the items making up the Shareholders' equity, specifying origin, possibility of use and distributable nature, as well as any use during the previous three years.

Description	Amount	Origin/Nature	Possibility of use	Summary of the uses made in the three previous years - to cover losses
Share capital	10,330,000	Share capital		-
Legal reserve	159,644	Profits	B	-
Extraordinary reserve	1	Profits		-
Payments made to cover losses	-	Share capital	B	4,256,179
Miscellaneous other reserves	(24,733)	Share capital	E	-
Total other reserves	(24,732)	Share capital	E	-
Retained earnings (accumulated losses)	(741,149)			-
Total	9,723,763			4,256,179

Description	Amount	Origin/Nature	Possibility of use	Summary of the uses made in the three previous years - to cover losses
Non-distributable portion				
Residual distributable portion				
Key: A: capital increase; B: loss coverage; C: shareholder distribution; D: for other bylaw constraints; E: other				

Origin, possibility of use and distributable nature of the miscellaneous other reserves

Description	Amount	Origin/Nature	Possibility of use
Reserve from translation differences	(24,733)	Share capital	E
Total	(24,733)		
Key: A: capital increase; B: loss coverage; C: shareholder distribution; D: for other bylaw constraints; E: other			

As concerns balance of the translation reserve, for which we have already described the measurement criteria, we would point out that it will be stated on the income statement upon dismissal of foreign management, whether this follows sales or liquidation.

Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges were allocated to cover liabilities deemed certain or likely, the timing and extent of which cannot be determined at year end.

Allocation of the provisions was made in accordance with the principles of prudence and competence, observing the requirements of the OIC 31 accounting standard. The related allocations are recognized in the income statement of the year of accrual, based on the criterion of classification "by nature" of costs.

	Opening balance	Changes in the year - Allocation	Changes in the year - Use	Changes in the year - Total	Value at year end
Provision for pensions and similar commitments	15,509	4,524	1,709	2,815	18,324
Total	15,509	4,524	1,709	2,815	18,324

This is the agents' leaving indemnity, provided in the presence of agency dealings existing between the Company and its agents; during the year the provision was increased as a result of allocations for € 4,524 and decreased due to uses for € 1,709 for terminations of agency relationships.

Employee leaving indemnity (TFR)

This item represents the effective liability accrued by the employees in accordance with legal provisions, current labour agreements and supplementary in-house agreements.

The provision reflects the total of the individual indemnities accrued by the Company's employees as of the year-end date, net of the advances paid and that paid to supplementary funds and to the INPS Treasury, and is equal to the amount which would be due to the employees should they leave the Company's employment as of that date.

This liability is subject to revaluation as anticipated by current legislation.

The change in the provision in 2018 is illustrated below:

	Opening balance	Changes in the year - Use	Changes in the year - Other changes	Changes in the year - Total	Value at year end
EMPLOYEE LEAVING INDEMNITIES (TFR)	647,065	13,837	12,042	(1,795)	645,270
Total	647,065	13,837	12,042	(1,795)	645,270

The item "use" identifies the uses for terminations of employment agreements and advances paid to employees, while the item "other changes" represents the revaluation for the year (€ 14,509) net of the substitute tax (€ 2,466). It is hereby specified that the company recorded costs in the income statement, under payroll and related costs, in the item 3.B.9.c "Employee leaving indemnities", for a total of € 189,467. The same, net of the revaluation for the year, correspond to that accrued in the year for said purposes and due to the pension funds in accordance with Italian Legislative Decree No. 252/2005.

Please refer to the Report on operations for the breakdown relating to the change in the workforce.

Payables

Payables are liabilities of a determinate nature and certain existence representing obligations to pay a determinate amount usually by an established date.

They are recognised in the financial statements according to the amortised cost approach, taking into account the timing factor.

In particular, the initial recognition value is represented by the face value of the payable, net of all the transaction costs and all the premiums, discounts and allowances directly deriving from the transaction which generated the payable. The transaction costs, any commission income or expense and any difference between the initial value and the face value on maturity are included in the calculation of the amortised cost using the effective interest rate approach.

The amortised cost has not been applied to those payables for which its application could lead to insignificant effects with respect to the recognition on the basis of the face value. It is presumed that the effects are insignificant with regard to all the short-term payables as well as for all the medium/long-term payables which accrued interest at a rate similar to the market one and for which, in any event, the differences between the initial value and the value on maturity (also taking into account any amounts directly attributable to the transaction which generated the payable) are not significant with respect to the face value of the payable.

Moreover, it is pointed out that, in accordance with the provisions of Article 12.2 of Italian Legislative Decree No. 139/2015, the company has applied the amortised cost approach exclusively to payables recorded in the 2016 financial statements.

It is hereby specified that any transaction costs incurred for obtaining bank loans, having verified the insignificance of the application of the amortised cost, are recognised on an accruals basis under financial expense while the portion pertaining to subsequent years is indicated under prepaid expenses.

Changes in and maturity of payables

The following table shows the information related to changes in payables and any information related to the maturity of the same.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Bonds payable	-	1,500,000	1,500,000	187,500	1,312,500
Amounts due to shareholders for loans	14,774,466	-	14,774,466	-	14,774,466
Due to banks	2,006,215	(423,292)	1,582,923	951,786	631,137
Advance payments	22,203	(3,477)	18,726	18,726	-

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Trade payables	901,367	40,538	941,905	941,905	-
Tax payables	180,331	(15,294)	165,037	165,037	-
Payables to social security and welfare institutions	161,116	18,099	179,215	179,215	-
Other payables	684,988	(132,166)	552,822	552,822	-
Total	18,730,686	984,408	19,715,094	2,996,991	16,718,103

Due to banks

The following table shows the breakdown for the item "Amounts due to banks".

Item	Payables for current accounts	Payables for medium-term loans	Payables for long-term loans	Total
D 4	605,654	293,218	684,051	1,582,923

The following is specified below for the most significant items:

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	2018	%	2017	%	Amount change	Change %
WORKING CAPITAL	18,562,191	62.48 %	17,597,564	60.43 %	964,627	5.48 %
Cash on hand	397,074	1.34 %	659,521	2.26 %	(262,447)	(39.79) %
Liquid funds	397,074	1.34 %	659,521	2.26 %	(262,447)	(39.79) %
Deferred liquidity	9,072,127	30.54 %	7,549,500	25.93 %	1,522,627	20.17 %
Amounts due from Shareholders						
Current short-term receivables	2,262,977	7.62 %	2,160,312	7.42 %	102,665	4.75 %
Non-current short-term receivables						
Tangible fixed assets destined for sale						
Financial assets	6,758,444	22.75 %	5,370,755	18.44 %	1,387,689	25.84 %
Accrued income and prepaid expenses	50,706	0.17 %	18,433	0.06 %	32,273	175.08 %
Inventories	9,092,990	30.61 %	9,388,543	32.24 %	(295,553)	(3.15) %
FIXED ASSETS	11,148,334	37.52 %	11,522,049	39.57 %	(373,715)	(3.24) %
Intangible fixed assets	2,800	0.01 %	10,600	0.04 %	(7,800)	(73.58) %
Tangible fixed assets	9,523,984	32.06 %	9,891,796	33.97 %	(367,812)	(3.72) %
Financial fixed assets	519,190	1.75 %	519,543	1.78 %	(353)	(0.07) %
Current medium/long-term receivables	1,102,360	3.71 %	1,100,110	3.78 %	2,250	0.20 %
TOTAL USES	29,710,525	100.00 %	29,119,613	100.00 %	590,912	2.03 %

Balance Sheet - Liabilities and shareholders' equity

Item	2018	%	2017	%	Absolute change	Change %
MINORITY INTERESTS IN CAPITAL	20,381,197	68.60 %	19,395,908	66.61 %	985,289	5.08 %
Current liabilities	2,999,500	10.10 %	2,981,600	10.24 %	17,900	0.60 %

Item	2018	%	2017	%	Absolute change	Change %
Short-term payables	2,996,991	10.09 %	2,978,952	10.23 %	18,039	0.61 %
Accrued expenses and deferred income	2,509	0.01 %	2,648	0.01 %	(139)	(5.25) %
Consolidated liabilities	17,381,697	58.50 %	16,414,308	56.37 %	967,389	5.89 %
Medium/long-term payables	16,718,103	56.27 %	15,751,734	54.09 %	966,369	6.14 %
Provisions for risks and charges	18,324	0.06 %	15,509	0.05 %	2,815	18.15 %
Employee severance indemnity (TFR)	645,270	2.17 %	647,065	2.22 %	(1,795)	(0.28) %
SHAREHOLDERS' EQUITY	9,329,328	31.40 %	9,723,705	33.39 %	(394,377)	(4.06) %
Share capital	10,330,000	34.77 %	10,330,000	35.47 %		
Reserves	134,912	0.45 %	290,338	1.00 %	(155,426)	(53.53) %
Retained earnings (accumulated losses)	(741,149)	(2.49) %			(741,149)	
Profit (loss) for the year	(394,435)	(1.33) %	(896,633)	(3.08) %	502,198	56.01 %
Loss balanced out for year						
TOTAL SOURCES OF FUNDS	29,710,525	100.00 %	29,119,613	100.00 %	590,912	2.03 %

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	2018	2017
Fixed asset to equity capital margin	(716,646.00)	(698,234.00)
Primary coverage ratio	0.93	0.93
Fixed asset to equity capital and medium-long term debt margin	16,665,051.00	15,716,074.00
Secondary coverage ratio	2.66	2.51

The **Fixed asset to equity capital margin** consists of the difference between the Net Capital and the net Fixed Assets including the assets due beyond 12 months. It expresses, in absolute value, the capacity of the company to cover the investments in fixed assets with equity capital. The related ratio

is called the **Primary coverage ratio** or rather the ratio between the Net Capital and net Fixed Assets and expresses, in relative value, the portion of fixed assets covered by equity capital.

The **Fixed asset to equity capital and medium-long term debt margin** consists of the difference between Consolidated Capital (Net Capital plus long-term debts) and the fixed assets. It expresses, in absolute value, the capacity of the company to cover the investments in fixed assets with consolidated sources. The related **ratio** is called the **Secondary coverage ratio** which expresses, in relative value, the portion of fixed assets covered by consolidated sources.

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

RATIO	2018	2017
Debt indicator	2.18	1.99
Financial debt ratio	1.91	1.73

The **financial debt ratio**, comprising the ratio of generic third party capital and equity capital, indicates the financial soundness of the company and its degree of independence with respect to third party financial backers. The lower this ratio is, the greater the financial soundness of the company is.

The **Debt ratio** measures the ratio between the funding capital (minority interests in capital, obtained by borrowing and subject to repayment) and the recourse to equity capital of the company.

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	2018	2017
(cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities margin	6,469,701.00	5,227,421.00
(cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities ratio	315.69 %	275.32 %

The **(Cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities margin** comprises the difference in absolute value between cash on hand and deferred liquidity and current liabilities. It expresses the company's ability to deal with the current commitments using its liquidity.

The **(Cash and cash equivalents + current receivables) - current liabilities ratio** comprises the ratio, expressed in percentage terms, between the liquidity (cash on hand and deferred) and current liabilities. The ratio measures the company's ability to deal with the current payables using the liquidity represented by liquid monetary resources or by short-term receivables.

Financial position

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

Income Statement

Item	2018	%	2017	%	Absolute change	Change %
VALUE OF PRODUCTION	8,578,737	100.00 %	7,549,522	100.00 %	1,029,215	13.63 %
- Consumption of raw materials	2,059,070	24 00 %	1,782,296	23 61 %	276,774	15.53 %
- General expenses	2,652,842	30 92 %	2,289,394	30 33 %	363,448	15.88 %
ADDED VALUE	3,866,825	45.07 %	3,477,832	46.07 %	388,993	11.18 %
- Other revenues	307,559	3 59 %	268,385	3 55 %	39,174	14.60 %
- Payroll and related costs	3,724,708	43 42 %	3,720,651	49 28 %	4,057	0.11 %
- Provisions	4,524	0 05 %	5,030	0 07 %	(506)	(10.06) %
EBITDA	(189,966)	(1.98) %	(516,234)	(6.84) %	346,268	67.08 %
- Amortisation, depreciation and writedowns	554,727	6 47 %	685,273	9 08 %	(130,546)	(19.05) %
CORE OPERATING RESULT (Net Operating Margin)	(724,693)	(8.45) %	(1,201,507)	(15.92) %	476,814	39.68 %
+ Other revenues	307,559	3 59 %	268,385	3 55 %	39,174	14 60 %
- Other operating expense	100,934	1 18 %	98,240	1 30 %	2,694	2 74 %
EARNINGS BEFORE FINANCIAL OPERATIONS	(516,068)	(6.04) %	(1,031,362)	(13.66) %	515,294	49.77 %
+ Financial income	190,659	2 22 %	187,334	2 48 %	3,325	1 77 %
+ Exchange gains and losses	(852)	(0.01) %	(8,036)	(0 11) %	7,184	89.40 %
OPERATING RESULT (Current Margin before financial expense)	(326,261)	(3.83) %	(852,064)	(11.29) %	525,803	61.47 %
+ Financial expense	(59,922)	(0.70) %	(39,223)	(0 52) %	(20,699)	(52 77) %
INCOME PRIOR TO FINANCIAL ASSET AND LIABILITY ADJUSTMENTS	(386,183)	(4.52) %	(891,287)	(11.81) %	505,104	56.45 %
+ Value adjustment to financial assets and liabilities						
+ Portion former extraordinary area	(69)				(69)	

Item	2018	%	2017	%	Absolute change	Change %
PRE-TAX INCOME	(388,252)	(4.53) %	(891,287)	(11.81) %	503,035	56.44 %
- Income tax for the year	6,184	0.07 %	5,346	0.07 %	838	15.68 %
NET INCOME	(394,436)	(4.60) %	(896,633)	(11.88) %	502,197	56.01 %

Main income statement ratios

The illustration of the ratios on the economic situation is not considered significant, making reference to the disclosure presented above.

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.

Main risks and uncertainties to which the company is exposed

Pursuant to and for the effects of the first paragraph of Art. 2428 of the Italian Civil Code, a description of the principal risks and uncertainties to which the company is exposed is provided below:

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. In the presence of this risk, the company has not adopted hedging instruments since it does not foresee for 2018 and subsequent years considerable negative fluctuations.

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 write-down 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

The company believes the protection of the outside environment to be a priority since it is common asset; accordingly it wishes to minimise the environmental impact of its production processes and controls the maintenance of machines and plants following the fulfilments of the law and the safety standards laid down. Furthermore, the company involves the staff in training and formation sessions so as to maintain a suitable level of professionalism and preparation in the fulfilments of the daily work.

Information on personnel management

For the purposes of a better understanding of the company's situation and the operating performance, certain information pertaining to the personnel is presented.

During the previous year the company benefited from the Solidarity Agreement signed on 15 February 2017, applicable as from 20 February 2017 until 19 February 2018. On expiry, the company did not avail itself of other flexibility instruments.

During 2018, the company confirmed the satisfactory relationship with the workers and the trade unions and a suitable level of safety in the work environments paying particular attention to training for accident prevention.

In conclusion, 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.

Research and development

Pursuant to and for the purposes of the matters indicated in Article 2428.3.1 of the Italian Civil Code, it is hereby emphasised that the company, following the market requirements, verges towards the research and development of new products which permit a flexible use of the equipment and the production components, maintaining high standards of quality.

Transactions with subsidiary, associated and parent companies, and companies controlled by parent companies

It should be noted that there were transactions with the companies referred to in point 2, third paragraph of art. 2428 of the civil code.

The table below shows transactions during 2018.

Company	Financial payables	Financial receivables	Trade receivables	Trade payables	Sales	Purchases	Other Sales	Other Purchases	Financial income	Financial expense
Greggio Group International The Silver Network S.A.	14,774,466	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gestifin S.c.a.r.l.	-	6,758,444	-	-	-	-	1,100	162,600	189,511	-
La Met spa	-	-	-	-	155,890	958,387	-	-	-	-
G I M srl	-	-	-	-	-	129,420	-	-	-	-
Ol ri srl Single-member company	-	690,702	-	-	-	12,000	-	-	-	-

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.

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.

Outlook

Pursuant to and for the purposes of the matters indicated in Article 2428.3.6) of the Italian Civil Code, it is hereby indicated that the company will continue with the initiatives aimed at consolidating its presence in the luxury sector and collaboration with design and furnishing studios so as to achieve an operational economic balance. The business assessments will therefore be calculated with caution and be aimed at both the sales development and the containment of costs.

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.

Secondary offices

In accordance with the provisions of Art. 2428 of the Italian Civil Code, below are the secondary operative offices of the company:

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

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 31/12/2018, together with the explanatory notes and this accompanying report;
- to allocate the operating profit in accordance with the proposal made in the explanatory notes.

Sarmeola di Rubano (PD), Italy, 29/03/2019

On behalf of the Board of Directors

Barbara Greggio, Chairwoman

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Enrolled care of the Companies' Register of the PADUA Chamber of Commerce

Tax Code and enrolment No. 00891080285

Enrolled in the Economic and Administrative Register of the PADUA Chamber of Commerce under No. 166079

Subscribed share capital € 10,330,000.00 fully paid-up

VAT Number: 00891080285

Report on operations

Ordinary financial statements as of 31/12/2018

Shareholders,

In the explanatory notes, you have been provided with information relating to the illustration of the financial statements at 31/12/2018. In accordance with Art. 2428 of the Italian Civil Code, we hereby provide the information concerning the situation of your company and its operating trend. This report, drawn up with balances expressed in Euro, is presented 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

2018 marked the 70th anniversary of the foundation of our company's activities. It is a reason of pride to remember that we are among the few manufacturers in Europe to have the complete vertical integration of the production cycle from fusion of the raw material to the finished product, all "Made in Italy". The great commitment made by our company over the years to maintain the artistic skill of the silversmith, which brings together in the development of our products the application of the industrial technique combined with artisan dexterity and care in the finishings, has also distinguished the passing of the last year.

Our company has confirmed itself in the European scenario as a resource and benchmark capable of guaranteeing high standards of quality and able to offer the customer a complete service, from design to customised finishing, proposing itself both to international brands and to exclusive clients in search of unique and customised articles.

Our strong points are excellence in the design, in the quality of the products, flexibility in production, the skill of our silversmiths and the customer service.

We have become the great artisans of Made In Italy luxury.

Without doubt guaranteeing a completely Italian product, produced as tradition, the environment and workplace safety would have it, involves an important commitment not easily achievable in terms of economic profit.

The results for the last few years however highlight how the direction undertaken hints at the possibility of achieving a positive result also in terms of business profitability.

In 2018, the company achieved € 8,450,000.00 in sales revenue, up by almost € 1,000,000.00 compared with 2017. A surely positive result which follows the growth already indicated in the previous year and confirms the inclusion of the company in a rewarding market segment for the business activities.

The result feels the effect of the increase in sales abroad which represents 75% of sales revenue, and has increased by 30% on the previous year. The Areas of greatest interest were: Great Britain, the Arabian Golf countries and the Far East.

Passing on to examine the income statement it is highlighted how the structure of the costs has remained entirely similar to the previous year, while the sales revenue has increased by around 13%.

Payroll and related costs remained unchanged, and now - also in light of the new projects - an attempt will be made to limit the redundancies in the area which have revealed themselves to be of minor interest from a technical production standpoint, continuing with the improvement of the business efficiency and focusing on a turnover which in any event maintains all the know-how.

With regard to the financial aspect, confirming the satisfactory economic development prospects, during 2018 it was deemed opportune to issue a bond which was fully subscribed. Financial operations are confirmed as balanced between sources and uses.

At the moment, the prospects which emerge both for the reduction of the costs and for the confirmation of the revenues deriving from the consolidation of the sales activities, leave us confident in terms of a further recovery of the business profitability.

Significant events

During the year under review, there were no particular significant events to be brought to your attention, with the exception of that already highlighted regarding the bond issue to support the development of the business activities.

Intangible fixed asset items	Period
Concessions, licences, trademarks and similar rights	10 years on a straight-line basis
Other intangible fixed assets	5 years on a straight-line basis

The intangible asset amortisation criteria has been applied systematically each year, in relation to the residual possible economic life of each individual asset or expense.

In accordance with and pursuant to Article 10 of Italian Law No. 72 dated 19 March 1983, and as also mentioned by the subsequent monetary adjustment laws, we would specify that for the intangible fixed assets that continue to comprise the assets, no monetary adjustments have ever been made.

Please note that there was no need to impair said fixed expenses pursuant to art. 2426, paragraph 1, no. 3 of the Italian Civil Code insofar as, as envisaged by accounting standard OIC 9, no indicators of potential permanent losses of value of intangible fixed assets, have been seen.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets include the assets for long-term use whose economic utility extends beyond the limits of one accounting period, acquired from third parties or produced internally.

Assets belonging to the category of tangible fixed assets, recognised at the date of transfer of the risks and benefits of the asset acquired, are entered in the balance sheet at purchase and/or production cost, plus the ancillary costs incurred until the assets are ready for use and in any case within the limits of the recoverable amount. 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 that can reasonably be attributed to it.

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.

All the assets are stated under the balance sheet assets net of accumulated depreciation.

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 reporting of the amortisation shares on the income statement, which complies with preset plans, defined at the time at which the asset is available and ready for use, with reference

to the presumed residual possibility of use of the assets. Said plans are formed with reference to the gross value of the assets and supposing the realisable value at the end of the process to be zero.

The depreciation schedules, in accordance with OIC 16, section 70 are reviewed in the event of a change in the residual useful life.

Depreciation of tangible fixed assets, whose use is limited over time, has been calculated in accordance with the following pre-set 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
Commercial fixed assets UK branch	20.00
<i>Other tangible fixed assets</i>	
Furniture and fixtures	5.00/10.00
Electronic office machines	10.00
Dies and moulds	6.25
Temporary construction	5.00
Motor vehicles	12.50

The rates applied reflect the technical depreciation plans, confirmed by the actual business and reduced for acquisitions during the year as envisaged by OIC 16.

Any disposals of assets (transfers, scrapping, etc.) which took place during the year, has led to the elimination of their residual value. Any difference between the book value and the disposal value has been recognised in the income statement.

The assets in relation to which the acquisition cost is lower than € 516.46 are depreciated in full in the year of purchase in consideration of their limited useful life.

It is hereby specified that the criteria for the depreciation of tangible fixed assets has not changed with respect to last year.

In conclusion, it was not necessary to make write-downs as per Article 2426.1.3 of the Italian Civil Code since, as envisaged by the OIC 9 accounting standard, no indicators of potential impairment in the value of the tangible fixed assets have been noted.

Land and buildings

The company has separately recognised the part of the land under owned buildings and has not applied any depreciation to the same since these are assets for which there is unlimited future utility.

Monetary revaluations

Pursuant to and by effect of Article 10 of Italian Law No. 72 dated 19 March 1983, and as also mentioned by the subsequent monetary adjustment laws, the following table specifies which tangible assets have been subject to monetary revaluation, thereby also stating the relative amount.

Description	Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Other tangible fixed assets	Total tangible fixed assets
Historical cost	1,281,656	86,054	2,601	13,208	1,383,519
Italian Law No. 72/83					
Revaluation of historical cost		32,551	301	4,052	36,904
Provision revaluation		5,035	132	788	5,955
Italian Laws No. 408/90 and 413/91					
Revaluation of historical cost	106,491				106,491
Provision revaluation	89,452				89,452
Net revaluation effect	17,039	27,516	169	3,264	47,988

Financial fixed assets*Equity investments*

The long-term equity investments represent investments in the share capital of other companies, intended to be kept over the long-term in the Company's portfolio. These are recognised at purchase or establishment cost, inclusive of accessory costs directly attributable to the transaction.

If at the year-end date, the recoverable value of the equity investment is permanently lower than its book value, the same is correspondingly written down, booking the costs in full to the income statement for the year; in the event that the reasons for the write-down cease to exist, the value of the same is increased up to the extent - at the maximum - of the original cost.

Receivables

Amounts receivable from third parties, representing guarantee deposits, are stated at nominal value since there was no write-down to be made. It is hereby specified that, on the basis of the provisions of Article 12.2 of Italian Legislative Decree No. 139/2015, with regard to receivables arising in years prior to 2016, the company has availed itself of the faculty not to adopt the amortised cost approach as defined by Article 2426.1.8 of the Italian Civil Code; with regard to receivables arising subsequently, any recognition by means of the application of the amortised cost would have led to entirely insignificant effects.

Other securities

Financial fixed assets represented by other securities have been recognised in the financial statements according to the amortised cost approach in compliance with the matters envisaged by Article 2426.1.1 of the Italian Civil Code.

With regard to debt securities for which the irrelevance of the application of the amortised cost approach has occurred, classification according to the purchase cost method has been maintained inclusive of any accessory charges. This event took place for example in the presence of issue or trading discounts or premiums or any other difference between the initial value and the value on maturity which are of scant significance.

We would point out there has been no need to make write-downs on the securities as per Article 2426.1.3 of the Italian Civil Code since, as envisaged by the OIC accounting standard 9, no indicators of potential impairment have been noted.

Changes in Fixed assets

Intangible fixed assets

Changes to intangible fixed assets

After booking the depreciation for the year to the income statement, amounting to € 7,800, intangible fixed assets amount to € 9,523,984.

The table shows the changes in the fixed assets in question.

	Concessions, licences, trademarks and similar rights	Other intangible assets	Total intangible fixed assets
Opening balance			
Cost	90,000	14,000	104,000
Amortisation (Accumulated amortisation)	85,000	8,400	93,400
Book value	5,000	5,600	10,600
Changes during the year			
Amortisation for the year	5,000	2,800	7,800
<i>Total changes</i>	<i>(5,000)</i>	<i>(2,800)</i>	<i>(7,800)</i>
Value at year end			
Cost	90,000	14,000	104,000
Amortisation (Accumulated amortisation)	90,000	11,200	101,200
Book value	-	2,800	2,800

Tangible fixed assets

Changes to tangible fixed assets

Gross of the related accumulated depreciation, tangible fixed assets amount to € 34,270,743; the accumulated depreciation amounts to € 24,746,759. The depreciation charge for the year comes to € 539,127.

The table below shows the changes in the fixed assets in question.

	Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Other tangible fixed assets	Total tangible fixed assets
Opening balance					
Cost	9,397,709	13,114,939	1,428,651	10,713,123	34,654,422
Write-backs	17,039	27,516	169	3,265	47,989
Depreciation (accumulated depreciation)	2,129,733	11,044,097	1,319,554	10,317,231	24,810,615
Book value	7,285,015	2,098,358	109,266	399,157	9,891,796
Changes during the year					
Increases for acquisitions	41,175	7,384	33,853	93,422	175,834
Decreases for sale and disposals (of the book value)	-	537,694	2,500	67,308	607,502
Depreciation for the year	113,906	285,928	44,214	95,079	539,127
Other changes	-	537,694	-	65,289	602,983
Total changes	(72,731)	(278,544)	(12,861)	(3,676)	(367,812)
Value at year end					
Cost	9,438,884	12,584,629	1,460,004	10,739,237	34,222,754
Write-backs	17,039	27,516	169	3,265	47,989
Depreciation (accumulated depreciation)	2,243,639	10,792,331	1,363,768	10,347,021	24,746,759
Book value	7,212,284	1,819,814	96,405	395,481	9,523,984

The purchases generally originate from the normal process for the renewal of the technical and production equipment or from the expansion of the same consequent to the increase in the activities developed by the company or by its diversification.

The investments made during the year concerned both the enhancement and extraordinary maintenance of several installations, a number of extraordinary measures on the building in Via Volta, as well as investments in new installations including the purchase of a 3D scanner and the replacement of the company servers.

With regard to the decreases, steps were taken to sell off certain equipment, a vehicle and a press no longer deemed strategic. The disposals led to capital gains generated for a total of € 87,830.

Financial lease transactions

As of the year end date, the company has no financial lease contracts in place.

Financial fixed assets

Changes in equity investments, other securities and financial derivatives under fixed assets

The following table shows the changes in the fixed assets in question.

	Equity investments in subsidiaries	Equity investments in other companies	Total equity investments	Other securities
Opening balance				
Cost	56,846	153,619	210,465	296,609
Book value	56,846	153,619	210,465	296,609
Changes during the year				
Decreases for sales or disposals (of the book value)	-	-	-	334
Total changes	-	-	-	(334)
Value at year end				
Cost	56,846	153,619	210,465	296,275
Book value	56,846	153,619	210,465	296,275

There are no derivative financial instruments which can be recorded under financial fixed assets.

Changes in and maturity of long-term receivables

The following table shows the changes in the fixed assets in question.

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end	Portion falling due beyond 12 months
Amounts due from third parties	12,469	(19)	12,450	12,450
Total	12,469	(19)	12,450	12,450

Details of equity investments under fixed assets in subsidiaries

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

Name	City, if in Italy, or foreign country	Tax code (for Italian companies)	Share capital in Euro	Profit (loss) for last year in Euro	Shareholders' equity in Euro	Holding in Euro	% Holding	Book value or correspondent receivable
Gestifin s.c.a.r.l.	Sarmeola di Rubano	12651360153	83,200	12,959	277,416	57,200	68.750	56,846

It is hereby specified that the result for the year and the shareholders' equity refer to the 2017 financial statements, since the figures of the 2018 financial statements are not available.

Breakdown of long-term receivables according to geographic area

The following table shows the breakdown of the receivables recorded under the financial fixed assets in question by geographic area.

Geographic area	Fixed receivables due to others	Total fixed receivables
Italy	12,450	12,450

Value of financial fixed assets

In observance of the matters required by Article 2427 bis of the Italian Civil Code, the information regarding the financial fixed assets recognised at a value higher than their fair value is provided, highlighting in particular the book value and the fair value.

ASSET MANAGEMENT	SUB-FUND	No. UNITS	UNIT VALUE	FAIR VALUE AT 31 DEC.	BOOK VALUE	DIFFERENCE
PIM COMMODITY REAL RETURN FUND USD	Share-based	7,742.74	4.24	32,864.38	42,432.10	- 9,567.72
PIM GLOB HIGH YIELD BOND EUR HDG	Bond-based	4,758.64	21.63	102,929.38	97,409.34	5,520.04

PIM GLOBALMULTI-ASSET FD EURO HDG	Balanced	261.22	13.68	3,573.46	3,667.49	- 94,03
PIM GLOBAL REAL RETURN EUR HEDGED	Bond-based	524.44	16.37	8,585.10	8,406.80	178.30
PIM GLOBAL REAL RETURN USD	Bond-based	1,569.46	15.76	24,741.25	19,358.81	5,382.44
TOTAL				172,693.57	171,274.54	1,419.03

The investment in the mutual funds listed above must be considered to be a single investment divided into different sub-funds in order to reduce the risk. Accordingly, it was decided not to adjust the book value to the fair value as at 31 December of the individual sub-funds, in consideration of the fact that the overall result is positive.

Current assets

Current assets are valued in accordance with that laid down in numbers 8 to 11-bis of Article 2426 of the Italian Civil Code. The criteria used are listed in the paragraphs of the respective item lines.

Inventories

Inventories of goods are valued at purchase or production cost, or at the estimated realizable value, based on market trend, 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 ancillary 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.

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
raw, ancillary and consumable materials	3,157,704	(122,300)	3,035,404
work in progress and semi-finished products	4,592,873	13,591	4,606,464
finished products and goods for resale	1,637,966	(186,844)	1,451,122
<i>Total</i>	<i>9,388,543</i>	<i>(295,553)</i>	<i>9,092,990</i>

Current receivables

The classification of the receivables under current assets and the financial fixed assets does not depend on the principle of the collectability (in other words on the basis of the period of time within which the assets will become liquid, conventionally represented by the year), but rather is carried out on the basis of the role played by the various assets within the sphere of the ordinary company operations. The receivables pertaining to the financial operations, as illustrated before, are stated within the financial fixed assets, while the receivables pertaining to the operations and the other receivables are recognised under current assets.

For the purpose of indicating the amounts due within and beyond 12 months, the classification is carried out with reference to their contractual or legal maturity also taking into account:

- facts and events envisaged in the contract which may lead to a change in the original maturity, which have taken place by the financial statement reference date;
- the realistic ability of the debtor to fulfil the obligation by the deadlines envisaged by the contract;
- the time period during which the creditor reasonably believes that they can exact the receivable due.

Article 2426.2 of the Italian Civil Code establishes that the receivables are recognised in the financial statements using the amortised cost approach, taking into consideration the timing factor and the estimated realisable value.

In particular, the initial recognition value is represented by the face value of the receivable, net of all the premiums, discounts and allowances, and inclusive of any costs directly attributable to the transaction which generated the receivable. The transaction costs, any commission income or expense, and any difference between the initial value and the face value on maturity are included in the calculation of the amortised cost using the effective interest rate approach.

The amortised cost has not been applied to those receivables for which its application could lead to insignificant effects with respect to the recognition on the basis of the face value. It is presumed that the effects are insignificant with regard to all the short-term receivables as well as for all the medium/long-term receivables which accrued interest at a rate similar to the market one and for which the differences between the initial value and the value on maturity (also taking into account any amounts directly attributable to the transaction which generated the receivable) are not significant with respect to the face value of the receivable.

Moreover, it is pointed out that, in accordance with the provisions of Article 12.2 of Italian Legislative Decree No. 139/2015, the company has applied the amortised cost approach only to receivables included under current assets arising in 2016.

It is hereby specified that, in these financial statements, there were no credit positions with different characteristics with respect to those which exclude the application of the amortised cost.

All the trade receivables are recognised in the financial statements at estimated realisable value. Other receivables are stated at their nominal value, since there were no write-downs to make.

Adjustment of the trade receivables to the estimated realisable value was accomplished by means of the provision of an allowance for doubtful receivables whose changes during the period are indicated further on.

Changes in and maturity of current receivables

The following table shows the information related to changes in payables recorded in current assets, as well as, if significant, any information related to the maturity of the same.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Trade receivables	1,041,491	(55,789)	985,702	985,702	-
Tax credits	15,041	99,787	114,828	106,394	8,434

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Prepaid taxes	1,100,110	(6,184)	1,093,926	-	-
Amounts due from third parties	1,103,780	67,101	1,170,881	1,170,881	-
Total	3,260,422	104,915	3,365,337	2,262,977	8,434

- “Trade receivables” are represented by the balance as at 31 December vis-à-vis the customers further to the sales of goods or provision of services. The adjustment of the nominal value of trade 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 for uses	Provision	Closing Balance
Allowance for doubtful receivables pursuant to Article 106 ITCA	76,041	39,155	7,800	44,686
Allowance for doubtful receivables (taxed)	126,394	0	0	126,394
Total	202,435	39,155	7,800	171,080

- The tax receivables are essentially made up of the VAT credit (€ 104,439) in relation to which, given that the requirements exist, a VAT declaration has been presented with request for offsetting, the IRAP tax credit further to the transformation of the ACE excesses (€ 8,434) and other amounts due from the tax authorities (€ 1,955).
- Please refer to the relevant section of these explanatory notes with regard to prepaid tax credits.
- Amounts due from third parties essentially comprise:

Suppliers – advance payments	140,513
Amounts due from suppliers	2,332
Leaving indemnity solidarity receivable Various Bodies	127,927
Recovery Bonus Dec. Law 66/2014	8,072
VAT receivable on insolvencies	10,318
Receivables from affiliated companies	690,702
Other receivables	191,017
Total	1,170,881

Breakdown of receivables included in current assets by geographic area

The following table shows a breakdown of receivables included in current assets by geographic area.

Geographic area	Trade receivables included in current assets	Tax receivables included in current assets	Deferred tax assets included in current assets	Other receivables included in current assets	Total receivables included in current assets
Italy	150,702	114,828	1,093,926	1,121,486	2,480,942
Other EU countries	369,694	-	-	49,395	419,089
Rest of Europe	202,273	-	-	-	202,273
Rest of the world	263,033	-	-	-	263,033
Total	985,702	114,828	1,093,926	1,170,881	3,365,337

Current financial assets**Changes in current financial assets***Centralised cash management*

Pursuant to Article 2423 ter, section 3 of the Italian Civil Code, and having checked the short-term collectability deadlines as envisaged by OIC 14, the company recorded the amount due from the company which manages the group's centralised cash management system in the specific item "Financial assets for centralised cash management" under "Current financial assets"; this item has been specifically added with respect to the items envisaged by Article 2424 of the Italian Civil Code.

Item description	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
financial assets for centralised cash management	5,370,755	1,387,689	6,758,444
Total	5,370,755	1,387,689	6,758,444

Liquid funds

Liquid funds are recognised at face value.

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
--	-----------------	-------------------------	-------------------

	Opening balance	Changes during the year	Value at year end
Bank and post office deposits	656,244	(267,139)	389,105
Cash and equivalents on hand	3,277	4,692	7,969
Total	659,521	(262,447)	397,074

Accrued income and prepaid expenses

Accruals and deferrals have been calculated on a pro tempore basis, by means of dividing up revenues and/or costs common to several years.

The recognition as well as the review of long-term prepaid expenses have revealed the existence or the permanence of the accruals principle.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end
Accrued income	114	1,062	1,176
Prepaid expenses	18,319	31,211	49,530
Total accrued income and prepaid expenses	18,433	32,273	50,706

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

Description	Breakdown	Amount for current year
ACCRUALS AND DEFERRALS		
	Accrued income:	-
	Interest income on certificates of deposit	1,176
	Prepaid expenses:	-
	Insurance premiums	36,144
	Expense on long-term sureties	118
	Expense on loans	1,975
	Other prepaid expenses	11,293
	Total	50,706

There are no prepayments calculated according to the accruals approach.

Capitalised financial charges

All the interest and the other financial expense have been expensed in full during the year. For the purposes of subsection 1, no. 8 of art. 2427 of the Italian civil code, we would therefore certify that there are no capitalisations of financial expenses.

Explanatory Notes - Liabilities and Shareholders' Equity

Shareholders' equity and liabilities in the balance sheet have been recorded in accordance with Italian accounting standards, and the specific criteria applied are indicated in the sections relating to the individual items.

Shareholders' equity

The items are recorded in the financial statements at their book value in accordance with the instructions contained in the accounting standard OIC 28.

Changes in shareholders' equity items

With reference to the financial year ending, the following tables show changes in individual item lines of net equity and other reserves, if present in the financial statements.

	Opening balance	Allocation of prev. year profit - Other allocations	Other changes - Increases	Other changes - Reclassifications	Period result	Value at year end
Share capital	10,330,000	-	-	-	-	10,330,000
Legal reserve	159,644	-	-	-	-	159,644
Extraordinary reserve	-	(1)	1	1	-	1

	Opening balance	Allocation of prev. year profit - Other allocations	Other changes - Increases	Other changes - Reclassifications	Period result	Value at year end
Payments made to cover losses	155,483	(155,483)	-	-	-	-
Miscellaneous other reserves	(24,789)	-	56	-	-	(24,733)
Total other reserves	130,694	(155,483)	57	-	-	(24,732)
Retained earnings (accumulated losses)	-	(741,149)	-	-	-	(741,149)
Profit (loss) for the year	(896,633)	896,633	-	-	(394,435)	(394,435)
Total	9,723,705	-	57	1	(394,435)	9,329,328

Breakdown of the miscellaneous other reserves

Description	Amount
Reserve from translation differences	(24,733)
Total	(24,733)

Availability and use of shareholders' equity

The following tables show the items making up the Shareholders' equity, specifying origin, possibility of use and distributable nature, as well as any use during the previous three years.

Description	Amount	Origin/Nature	Possibility of use	Summary of the uses made in the three previous years - to cover losses
Share capital	10,330,000	Share capital		-
Legal reserve	159,644	Profits	B	-
Extraordinary reserve	1	Profits		-
Payments made to cover losses	-	Share capital	B	4,256,179
Miscellaneous other reserves	(24,733)	Share capital	E	-
Total other reserves	(24,732)	Share capital	E	-
Retained earnings (accumulated losses)	(741,149)			-
Total	9,723,763			4,256,179

Description	Amount	Origin/Nature	Possibility of use	Summary of the uses made in the three previous years - to cover losses
Non-distributable portion				
Residual distributable portion				
Key: A: capital increase; B: loss coverage; C: shareholder distribution; D: for other bylaw constraints; E: other				

Origin, possibility of use and distributable nature of the miscellaneous other reserves

Description	Amount	Origin/Nature	Possibility of use
Reserve from translation differences	(24,733)	Share capital	E
Total	(24,733)		
Key: A: capital increase; B: loss coverage; C: shareholder distribution; D: for other bylaw constraints; E: other			

As concerns balance of the translation reserve, for which we have already described the measurement criteria, we would point out that it will be stated on the income statement upon dismissal of foreign management, whether this follows sales or liquidation.

Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges were allocated to cover liabilities deemed certain or likely, the timing and extent of which cannot be determined at year end.

Allocation of the provisions was made in accordance with the principles of prudence and competence, observing the requirements of the OIC 31 accounting standard. The related allocations are recognized in the income statement of the year of accrual, based on the criterion of classification "by nature" of costs.

	Opening balance	Changes in the year - Allocation	Changes in the year - Use	Changes in the year - Total	Value at year end
Provision for pensions and similar commitments	15,509	4,524	1,709	2,815	18,324
Total	15,509	4,524	1,709	2,815	18,324

This is the agents' leaving indemnity, provided in the presence of agency dealings existing between the Company and its agents; during the year the provision was increased as a result of allocations for € 4,524 and decreased due to uses for € 1,709 for terminations of agency relationships.

Employee leaving indemnity (TFR)

This item represents the effective liability accrued by the employees in accordance with legal provisions, current labour agreements and supplementary in-house agreements.

The provision reflects the total of the individual indemnities accrued by the Company's employees as of the year-end date, net of the advances paid and that paid to supplementary funds and to the INPS Treasury, and is equal to the amount which would be due to the employees should they leave the Company's employment as of that date.

This liability is subject to revaluation as anticipated by current legislation.

The change in the provision in 2018 is illustrated below:

	Opening balance	Changes in the year - Use	Changes in the year - Other changes	Changes in the year - Total	Value at year end
EMPLOYEE LEAVING INDEMNITIES (TFR)	647,065	13,837	12,042	(1,795)	645,270
Total	647,065	13,837	12,042	(1,795)	645,270

The item "use" identifies the uses for terminations of employment agreements and advances paid to employees, while the item "other changes" represents the revaluation for the year (€ 14,509) net of the substitute tax (€ 2,466). It is hereby specified that the company recorded costs in the income statement, under payroll and related costs, in the item 3.B.9.c "Employee leaving indemnities", for a total of € 189,467. The same, net of the revaluation for the year, correspond to that accrued in the year for said purposes and due to the pension funds in accordance with Italian Legislative Decree No. 252/2005.

Please refer to the Report on operations for the breakdown relating to the change in the workforce.

Payables

Payables are liabilities of a determinate nature and certain existence representing obligations to pay a determinate amount usually by an established date.

They are recognised in the financial statements according to the amortised cost approach, taking into account the timing factor.

In particular, the initial recognition value is represented by the face value of the payable, net of all the transaction costs and all the premiums, discounts and allowances directly deriving from the transaction which generated the payable. The transaction costs, any commission income or expense and any difference between the initial value and the face value on maturity are included in the calculation of the amortised cost using the effective interest rate approach.

The amortised cost has not been applied to those payables for which its application could lead to insignificant effects with respect to the recognition on the basis of the face value. It is presumed that the effects are insignificant with regard to all the short-term payables as well as for all the medium/long-term payables which accrued interest at a rate similar to the market one and for which, in any event, the differences between the initial value and the value on maturity (also taking into account any amounts directly attributable to the transaction which generated the payable) are not significant with respect to the face value of the payable.

Moreover, it is pointed out that, in accordance with the provisions of Article 12.2 of Italian Legislative Decree No. 139/2015, the company has applied the amortised cost approach exclusively to payables recorded in the 2016 financial statements.

It is hereby specified that any transaction costs incurred for obtaining bank loans, having verified the insignificance of the application of the amortised cost, are recognised on an accruals basis under financial expense while the portion pertaining to subsequent years is indicated under prepaid expenses.

Changes in and maturity of payables

The following table shows the information related to changes in payables and any information related to the maturity of the same.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Bonds payable	-	1,500,000	1,500,000	187,500	1,312,500
Amounts due to shareholders for loans	14,774,466	-	14,774,466	-	14,774,466
Due to banks	2,006,215	(423,292)	1,582,923	951,786	631,137
Advance payments	22,203	(3,477)	18,726	18,726	-

	Opening balance	Change during the year	Value at year end	Portion falling due within 12 months	Amount due beyond the financial year
Trade payables	901,367	40,538	941,905	941,905	-
Tax payables	180,331	(15,294)	165,037	165,037	-
Payables to social security and welfare institutions	161,116	18,099	179,215	179,215	-
Other payables	684,988	(132,166)	552,822	552,822	-
Total	18,730,686	984,408	19,715,094	2,996,991	16,718,103

Due to banks

The following table shows the breakdown for the item "Amounts due to banks".

Item	Payables for current accounts	Payables for medium-term loans	Payables for long-term loans	Total
D 4	605,654	293,218	684,051	1,582,923

The following is specified below for the most significant items:

Bond issue

During the year, steps were taken to issue a bond for € 1,500,000 with a duration of 12 years and repayable every six-months in straight-line portions of principal as from 31 December 2018. The rate of remuneration envisaged is equal to the six-month Euribor 365 struck at the time of the maturing of the interest, coinciding with the expiry of the six-month repayment of the principal (30 June and 31 December), uplifted by 2.1 percentage points.

Amounts due to shareholders for loans

For the analysis of the changes, please see the specific comments made further on in the explanatory notes.

Advance payments

These are recognised at face value and represent the advances received from customers in relation to orders for future supplies.

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.

Due to the tax authorities

‘Amounts due to the tax authorities’ includes current withholdings due, generally against supplies during the month of December 2018 and other tax payables.

Due to social security and welfare institutions

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

Other payables

The following table shows the breakdown for the item "Other payables".

	Description	Breakdown	Amount for current year
Other payables			
		ENASARCO (national board for assistance to	5,915

Description	Breakdown	Amount for current year
	commercial agents and representatives) contributions to be paid over	
	Trade union withholdings	1,466
	Amounts due to staff not settled	205,135
	Employees' remuneration	146,139
	Employee leaving indemnity and pension provisions	24,657
	Client accounts	59,476
	Bank fees not charged	1,771
	Other deferred payables	98,492
	Bond-holders for interest	9,771
	Total	552,822

Breakdown of accounts payable according to geographic area

The following table shows a breakdown of payables by geographic area.

Geographic area	Bonds	Amounts due to shareholders for loans	Amounts due to banks	Advance payments	Trade payables	Amounts due to the tax authorities	Payables to social security and welfare institutions	Other payables	Payables
Italy	1,500,000	-	1,582,923	890	698,056	149,040	179,215	412,234	4,522,358
Other EU countries	-	14,774,466	-	16,691	218,590	15,997	-	101,610	15,127,354
Rest of Europe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rest of the world	-	-	-	1,145	25,259	-	-	38,978	65,382
Total	1,500,000	14,774,466	1,582,923	18,726	941,905	165,037	179,215	552,822	19,715,094

Payables secured by collateral guarantees on corporate assets

In the table below, payables secured by collateral on corporate assets are indicated below, separately for each item, with a detailed indication of the nature of the collateral.

	Payables secured by mortgages	Total payables secured by collateral guarantees	Payables not secured by collateral guarantees	Total
Bonds payable	-	-	1,500,000	1,500,000
Amounts due to shareholders for loans	-	-	14,774,466	14,774,466
Due to banks	684,051	684,051	898,872	1,582,923
Advance payments	-	-	18,726	18,726
Trade payables	-	-	941,905	941,905
Due to the tax authorities	-	-	165,037	165,037
Due to social security and welfare institutions	-	-	179,215	179,215
Other payables	-	-	552,822	552,822
Total payables	684,051	684,051	19,031,043	19,715,094

With regard to the amounts due to banks assisted by secured guarantees, the same refer to the mortgage loan taken out in 2010 with Banca dei Colli Euganei for an original € 2,500,000, the repayment of which is established in quarterly instalments and with a repayment plan which will finish in 2023.

Loans made by company shareholders

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.

Accrued expenses and deferred income

Accruals and deferrals have been calculated on a pro tempore basis, by means of dividing up revenues and/or costs common to several years.

	Opening balance	Change during the year	Value at year end
Accrued expenses	2,648	(139)	2,509
Total accrued liabilities and deferred income	2,648	(139)	2,509

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

Description	Breakdown	Amount for current year
<i>ACCRUALS AND DEFERRALS</i>		
	Accrued expenses:	-
	Interest expense on loans	2,509
	Total	2,509

Explanatory Notes - Income Statement

The income statement shows the profit/loss for the year.

It provides a representation of operations, using a summary of positive and negative income components that contributed to the profit or loss. Positive and negative income components, *recognised in the financial statements in accordance with Article 2425-bis of the Italian Civil Code*, are broken down according to which type of operations they belong to: typical, ancillary and financial. Typical operations consists of income components generated by operations that occur on a continuous basis and in the sector of significance for operations, that identify and qualify the peculiar and distinctive part of the business activity of the company, constituting its purpose.

Financial operations consist of operations that generate financial income and expenses.

Finally, ancillary operations consist of operations that generate income components that are part of ordinary operations but which do not fall under typical or financial operations.

Value of production

Revenues are recognised in the financial statements on an accrual basis, net of returns, allowances, discounts and bonuses, as well as directly related taxes.

As regards the sale of goods, the related revenues are recognised when there is the material and non-formal transfer of ownership, taking as the reference parameter for material transfer, the transfer of risks and benefits.

Revenues from the provision of services are recognised when the service is rendered; in the particular case of the provision of continuous services, the related revenues are recognised for the amount accrued.

Breakdown of revenues from sales and services according to business category

The following table illustrates the breakdown of revenues from sales and services by business category.

Item	Business category	Current year value	Previous year value
A.1	Revenues from sales and services		
	Sale of raw materials, semi-finished products, goods for sale and products	4,561,668	4,791,950
	Processing	3,878,374	2,679,487
	Other revenues	4,389	3,475
	Total	8,444,431	7,474,912

Breakdown of revenues from sales and services by geographic area

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

Geographic area	Current year value	Previous year value	Difference	
ITALY	2,236,596	2,526,972	-290,377	-11%
EU	3,370,337	2,916,637	453,700	16%
REST OF EUROPE	209,515	189,126	20,389	11%
REST OF THE WORLD	2,627,983	1,842,177	785,806	43%
TOTAL	8,444,431	7,474,912	969,519	13%

Core business revenues fell from € 7,474,912 during 2017 to € 8,444,431, disclosing an overall average increase of 13%. Please refer to the matters illustrated in the Report on operations for a more in-depth analysis of the 2018 operating performance.

Other revenues and income

Other revenues and income are recorded under the value of production in the income statement for a total of € 307,560 (€ 268,385 last year). The individual items consist of the following:

Item	Description	Breakdown	2018	2017
A.5	Other revenues and income			
	Other:			
	Miscellaneous indemnities		24,053	14,848
	Other contributions		0	13,378
	Other taxable revenues and income		1,100	1,100
	Recovered sales expenses		112,488	115,521
	Sundry revenues and income		33,635	0
	Capital gains from transfers		87,830	20,891
	Out-of-period income and other extraordinary income		48,454	102,647
	Total		307,560	268,385

Cost of production

Costs and expenses are recognized on an accrual basis and by nature, net of returns, allowances, discounts and bonuses, in accordance with the principle of correlation with revenues, and recorded under the item line in accordance with accounting standard OIC 12. As regards the purchase of goods, the related costs are recognised when there is the material and non-formal transfer of ownership, taking as the reference parameter for material transfer, the transfer of risks and benefits. In the case of purchase of services, the related costs are recognised when the service is received or concluded, while, in the presence of continuous services, the related costs are recognised for the amount accrued.

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

Raw, ancillary and consumable materials, amounting to € 1,936,770 (€ 2,349,650 last year) were made up as follows:

Item	Description	Breakdown	2018	2017
B.6	Raw, ancillary and consumable materials			

Item	Description	Breakdown	2018	2017
	Purchases of raw materials		212,553	130,885
	Purchases of raw materials - affiliated companies		843,623	1,482,508
	Purchases of equipment and tool		13,669	9,765
	Purchases of consumables		144,706	120,672
	Purchase of packaging		150,200	164,600
	Purchase of semi-finished products		63,986	65,104
	Purchase of industrial product accessories		380,569	242,094
	Purchase of commercial finished products		94,413	102,428
	Miscellaneous purchases		33,053	31,398
	Out-of-period expense		0	196
	Total		1,936,700	2,349,650

Services

Costs for services, of € 2,506,005 (€ 2,127,765 last year) were made up as follows:

Item	Description	Breakdown	2018	2017
B.7	Costs for services			
	Commission, charges and indemnities		160,554	168,011
	External processing		548,449	544,861
	Transport		100,709	97,857
	Utilities		310,392	263,162
	Maintenance		53,493	60,985
	Service fees		19,456	24,228
	Administrative, legal and notarial consulting		50,055	41,480
	Technical/commercial consulting		412,143	31,970
	Payroll processing		23,858	28,680
	Directors' fees and contributions		140,015	139,090
	Fees for the Board of Statutory Auditors and Independent Auditor		28,788	28,788
	Trade fairs and events		116,238	131,215
	Contractual charges -permanent establishment		140,113	107,807
	Trade and advertising costs		89,378	67,098
	Data processing by subsidiaries		162,600	162,600
	Insurance premiums		51,831	50,754

Item	Description	Breakdown	2018	2017
		Bank commission	39,170	41,759
		Other purchases	37,217	39,643
		Out-of-period expense	21,546	97,777
		Total	2,506,005	2,127,765

Rental and leasing costs

Expenses for the use of third party assets are recorded under the production costs in the income statement for a total of € 146,837 (€ 161,629 last year) and can be broken down as follows:

Item	Description	Breakdown	2018	2017
B.8	Costs for use of third party assets			
		Equipment and machine lease charges	5,417	5,209
		Lease of property from affiliated companies	141,420	156,420
		Total	146,837	161,629

Personnel costs

The payroll costs sustained for employees during the year are recorded in the income statement for € 3,724,777 (€ 3,720,651 last year) and include the full cost of employees, including promotion, change in category, automatic cost of living increases, fees accrued and not used, legal provisions and those envisaged by national labour agreements. During the year the company benefited from the Solidarity Agreement signed on 15 February 2017, applicable as from 20 February 2017 until 19 February 2018. On expiry, the company no longer availed itself of flexibility instruments.

Amortisation and depreciation of fixed assets

Amortisation and depreciation has been calculated on the basis of the useful life of the asset and its utilisation in the production phase while, for intangible assets, in the estimated period of future utility. 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.

Write-downs of current receivables

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

Other operating expense

Other operating expense is stated under production costs in the income statement for a total of € 100,934 . 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	Breakdown	2018	2017
B.14	Sundry operating expense			
	Entertaining expenses and Promotional gifts		10,754	6,930
	Membership fees		8,940	8,002
	Taxes		69,155	76,706
	Capital losses from transfers		79	1,645
	Other costs from affiliated companies		1,580	0
	Other operating expense		5,786	3,105
	Out-of-period expense and extraordinary expense		4,640	1,852
	Total		100,934	98,240

Financial income and expense

Financial income and expenses are recognized on an accruals basis in relation to the amount accrued during the financial year.

Breakdown of income from equity investments

There is no income from equity investments pursuant to Art. 2425 no. 15 of the Italian Civil Code.

Breakdown of interest and other financial expenses by type of payable

The following table provides evidence of interest and other financial expense as per Art. 2425.17 of the Italian Civil Code, with a specific breakdown of those related to bonds, bank overdrafts and other cases.

Bond issues	Amounts due to banks	Other	Total
-------------	----------------------	-------	-------

	Bond issues	Amounts due to banks	Other	Total
Interest and other financial expense	13,204	46,594	124	59,922

Exchange gains (losses)

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

Description	Amount on statements	Valued part	Realised part
<i>Exchange gains and losses</i>	<i>852-</i>		
Exchange gains		-	3,941
Exchange losses		49	4,744
Item total		49-	803-

Amount and nature of individual revenue/cost items of exceptional amount or incidence

With regard to the nature of the individual revenue elements of an exceptional incidence or entity, the decision was made to indicate the capital gains generated in the year further to disposals of assets, amounting in total to € 87,830.

No costs were recognised during the year, deriving from events of an exceptional incidence or entity.

Income taxes for the period, current, deferred and prepaid

The company has set up year taxes on the basis of the application of current tax regulations. Current taxes refer to taxes accruing in the financial year as per tax returns; taxes relating to prior years include direct taxes for prior years, including interest and penalties, and also refer to the positive (or negative) difference between the amount due as a result of settlement of litigation or an assessment compared to the value of the provision allocated in previous years. Finally, deferred and prepaid taxes

refer to positive or negative income components subject, respectively, to taxation or deduction in years other than those of statutory recognition.

Deferred and prepaid taxes

This item includes the impact of deferred taxes on these financial statements. The same is due to the temporary differences between the values attributed to an asset or liability based on statutory criteria and the corresponding values recognized for these items for tax purposes.

The company determined deferred taxation regarding IRES and IRAP.

Prepaid and deferred taxes were calculated, respectively, using the following rates:

Rate	Y n+1	E.g. n+2	E.g. n+3	E.g. n+4	Beyond
IRES (company earnings' tax)	24%	24%	24%	24%	24%
IRAP (regional business tax)	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%	3.9%

The following tables analytically show:

- the description of the timescale differences that have led to the reporting of deferred and prepaid taxes, specifying the rate applied and changes from the previous year, amounts credited or debited to the income statement or shareholders' equity;
- the sum total of the prepaid taxes recorded in the financial statements pertaining to losses for this year and previous years and reasons for their recording, the amounts not yet recorded and the reasons why they are not recorded;
- all items excluded from the calculation and relevant reasons for such.

In consideration of the entity of the tax losses accrued in the year and previous ones, steps were not taken to record additional prepaid taxes with respect to those already calculated.

Recognition of the deferred and prepaid taxes and consequent effects

	IRES (CORPORATE INCOME TAX)	IRAP (REGIONAL BUSINESS TAX)
A) Timing differences		
Total deductible time differences	4,550,267	47,701

	IRES (CORPORATE INCOME TAX)	IRAP (REGIONAL BUSINESS TAX)
Net timing differences	(4,550,267)	(47,701)
B) Tax effects		
Deferred (prepaid) tax provision, opening balance	(1,097,885)	(2,225)
Deferred (prepaid) tax for the year	5,819	365
Deferred and (prepaid) tax provision, closing balance	(1,092,066)	(1,860)

Detail of deductible timing differences

Description	Amount at the end of the previous year	Change in the year	Amount at the end of the year	IRES rate	IRES tax effect	IRAP rate	IRAP tax effect
Amortisation of goodwill	59,571	(23,227)	36,344	24.00	8,723	-	-
Amortisation of goodwill	12,494	(8,333)	4,161	-	-	3.90	162
Amortisation of trademarks	44,562	(1,021)	43,541	24.00	10,451	-	-
Amortisation of trademarks	44,562	(1,022)	43,540	-	-	3.90	1,698
Allowance for doubtful receivables	126,394	-	126,394	24.00	30,334	-	-
Tax losses for the year	4,343,988	-	4,343,988	24.00	1,042,558	-	-

Disclosure on tax losses

	Amount (current yr)	Tax rate (current yr)	Prepaid taxes recorded (current yr)	Amount (previous yr)	Tax rate (previous yr)	Prepaid taxes recorded (previous yr)
Tax losses						
for previous years	4,343,988			4,343,988		
Total tax losses	4,343,988			4,343,988		
Tax losses that can be carried forward, with reasonable certainty	4,343,988	24.00	1,042,558	4,343,988	24.00	1,042,558

Explanatory Notes - Cash Flow Statement

The company has drawn up the cash flow statement which represents the summary document which connects the changes during the year in the company equity with the changes in the financial position; it highlights the balances relating to the financial resources which the company needs during the year as well as the related uses.

With regard to the method used, it should be noted that the same adopted, according to OIC 10, the indirect method by which the cash flow is reconstructed by adjusting the operating profit/loss with regard to non-monetary components.

Explanatory Notes - Other Information

Below is other information required by the Italian Civil Code.

Workforce figures

The following table shows the average number of employees by category, calculated by considering the daily average.

	Executives	Supervisors	White-collar workers	Blue-collar workers	Other employees	Total employees
Average number	1	2	29	55	1	88

Remuneration, advances and loans granted to directors and statutory auditors and commitments made on their behalf

The following table shows the information required by Article 2427.16 of the Italian Civil Code, pointing out that there are no advances or loans and no commitments have been taken on behalf of the Board of Directors by way of guarantees of any kind.

	Directors	Statutory Auditors
Emoluments	114,000	22,028

Independent auditor's or independent auditing firm's fee

The following table shows the fees due to the official accounts auditor, broken down by type of services provided.

	Statutory audit of the annual accounts	Total fees payable to the statutory auditor or auditing firm
Amount	6,760	6,760

Categories of shares issued by the company

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.

	Opening consistency, number	Opening balance, par value	Closing balance, number	Closing balance, par value
Ordinary shares	200,000	10,330,000	200,000	10,330,000

Securities issued by the company

The company has not issued any securities or similar values considered in the forecast as per art. 2427 no. 18 of the Italian civil code.

As illustrated in the comment on the item "Payables", to which you are referred, the company has issued a non-convertible bond for a total amount of € 1,500,000.

Details on financial instruments issued by the Company

The company has not issued any other financial instruments pursuant to Art. 2346 par. 6 of the Italian Civil Code.

Off balance sheet commitments, guarantees and contingencies

The following table shows the information envisaged by Article 2427.9 of the Italian Civil Code.

	Amount
Commitments	2,200,000
of which concerning pensions and similar commitments	-
of which vis-à-vis subsidiary companies	200,000
of which vis-à-vis associated companies	-
of which vis-à-vis parent companies	-
of which vis-à-vis companies subject to the control of the parent companies	2,000,000
Guarantees	5,000,000
of which secured	5,000,000

With regards to the above, the following is stated:

- the mortgage was issued to guarantee the loan taken out with Banca dei Colli Euganei in 2010 for an original amount of € 2.500.000. The loan will mature in October 2023 and the residual principal as of 31/12/2018 amounted to € 684,051;
- the commitments undertaken are:
 - in favour of the subsidiary Gestifin s.c.a.r.l. and regard a letter of patronage given to the bank Intesa San Paolo for € 100,000 and a letter of patronage given to the bank Monte dei Paschi di Siena for a further € 100,000 both guaranteeing credit facilities granted;
 - in favour of the company La.Met. S.p.a. and regard a letter of patronage given to the bank Intesa San Paolo for € 2,000,000 against foreign endorsements and sureties issued by the latter in favour of the company.

Information on assets and loans destined for specific business affairs**Assets destined for specific business affairs**

It is certified that as of year-end, there were no assets allocated to a specific deal, as per no. 20 of Art. 2427 of the Italian Civil Code.

Loans allocated to a specific deal

It is certified that as of year-end, there were no loans allocated to a specific deal, as per no. 21 of Art. 2427 of the Italian Civil Code.

Related party transaction disclosure

Transactions with related parties were carried out during the year; these were transactions concluded at market conditions (therefore, under current legislation); no additional information is provided.

Disclosure on off balance sheet agreements

During the year, there were no off balance sheet agreements.

Disclosure on significant events after the year end

With reference to point 22 quater of Art. 2427 of the Italian Civil Code, there were no significant events after the year end that significantly impacted the equity, financial and income situation.

Companies that prepare the financial statements of the largest/smallest set of companies the company belongs to as a subsidiary

The table below, in accordance with Art. 2427, numbers 22-quinquies and 22-sexies of the Italian Civil Code, shows the name and registered office of the company which prepares the consolidated financial statements of the larger/smaller set of companies the company belongs to as a consolidated company.

It also indicates the place in which a copy of the consolidated financial statements is available.

Largest set	
Name of company	Greggio Group International - The Silver Network S.A.
City (if in Italy) or foreign country	Luxembourg
Place of filing of consolidated financial statements	Luxembourg - Bd Royal 25B

Information relating to financial derivatives pursuant to Art. 2427 bis of the Italian Civil Code

It is hereby certified that no derivative financial instruments were used.

Summary financial statements of the company that exercises management and coordination

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.

Information pursuant to Article 1.125 of Italian Law No. 124 dated 4 August 2017

In accordance with Article 1.125 et seq. of Italian Law No. 124/2017 (so-called annual law for the market and competition), it is hereby specified that, during 2018, the company did not receive from public administration authorities and the companies controlled and invested in by the same, including those which issue shares listed on organised markets, sums relating to subsidies, grants, non-reciprocal remunerated appointments except from a benefit acknowledged within the sphere of the de minimis regime from “Promex”, Special Enterprise of the Padua Chamber of Commerce, by way of minor costs for the investment in an initiative entitled “Business meetings in Uzbekistan” in which the company took part.

These benefits, amounting to € 282, acknowledged by way of minor costs incurred for participation in the event, do not take on the form of a transfer of cash.

Furthermore, in compliance with the opinion expressed by Assonime by means of circular No. 5 dated 22 February 2019 and by the CNDCEC by means of document issued in March 2019, any remunerated appointments for services carried out during the core business activities are not indicated, where reciprocal dealings exist handled in accordance with the market regulations, along with the facilitated measures aimed at the majority of the companies such as , for example, the facilitated tax measures.

Proposal for allocation of profits or coverage of losses

Dear Shareholders, in the light of the above, the management body proposes deferring the coverage of the loss for the year amounting to € 394,435.

Explanatory Notes - Final Part

Dear Shareholders, We confirm that these financial statements, comprising the balance sheet, income statement, cash flow statement and explanatory notes, provide a true and fair view of the company's equity and financial situation as well as the economic result for the year and are consistent with the underlying accounting records. We therefore invite you approve the financial statements as of 31/12/2018, together with the proposed allocation of the year result, as prepared by the Board of Directors.

These financial statements are true and accurate and comply with the accounts.

Sarmeola di Rubano (PD), Italy, 29 March 2019

On behalf of the Board of Directors

Barbara Greggio, Chairwoman

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Enrolled with the Companies' Register of the: PADUA CHAMBER OF COMMERCE

Tax Code and enrolment No. 00891080285

Enrolled in the Economic and Administrative Register of the PADUA Chamber of Commerce under No. 166079

Subscribed share capital € 10,330,000.00 Fully paid-in

VAT No.: 00891080285

REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS **on the financial statements for the year ended on 31 December 2018** **in accordance with Article 2429.2 of the Italian Civil Code**

Dear Shareholders,

We have examined the draft financial statements for 2018, comprising the balance sheet, income statement and cash flow statement, prepared by the Board of Directors and promptly sent to us, together with the Report on operations and the explanatory notes.

Likewise, the Board of Statutory Auditors was sent the "Independent auditor's report" pursuant to Article 14 of Italian Legislative Decree No. 39 dated 27 January 2010.

The layout of this Report follows the same structure as that used for the previous year and aspires to the legal provisions and the Standards of Conduct for Boards of Statutory Auditors and the Principles of Conduct for Boards of Statutory Auditors issued by the CNDCEC.

In the period which this Report covers no significant events took place outside the ordinary administration, with the exception of the issue of a bond subscribed by the shareholding structure; but mention is made, after several years, of the achievement of an appreciable increase in business turnover and a likewise important reduction, to the extent of around half, in the operating loss, also

giving rise to an appreciable increase in the cash flow; the Board of Statutory Auditors, congratulating the BoD for the capability thus demonstrated, hopes that this inversion in the trend may continue in the coming years as well, with increasingly greater intensity, up to the point of achieving a breakeven. In addition to this, the BoD advisably resorted to the matters envisaged in accordance with Article 8.1, letter c) of Italian Presidential Decree No. 633/1972 as well, for the purpose of being able to benefit from tax-exemption purchases.

The Loss pertaining to the period amounted to € 394,435.00, in the presence of shareholders' equity of € 9,329,328.00 and is considerably lower than that of the previous years; in the opinion of this Board of Statutory Auditors, the shareholders' equity which the company currently avails of emerges as being fully equal to a figure in line with achieving the company's purpose. It is also hereby specified that, also for this accounting period, the entity of the loss does not fall within the cases envisaged by Article 2.446 and 2.447 of the Italian Civil Code and due note is taken of the choice of deferring its coverage to the coming year.

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

Balance Sheet

Fixed assets	€	10,045,974
Current assets	€	19,613,845
Accrued income and prepaid expenses	€	50,706
Total assets	€	29,710,525
Shareholders' equity	€	9,329,328
Provisions for risks and charges	€	18,324

Employee leaving indemnity (TFR)	€	645,270
Payables	€	19,715,094
Accrued expenses and deferred income	€	2,509
Total liabilities and shareholders' equity	€	29,710,525

Income Statement

Value of production	€	8,578,738
Cost of production	€	9,096,874
Balance	€	-518,136
Financial income and expense	€	129,885
Extraordinary income and expense	€	
Pre-tax result	€	-388,251
Period income tax	€	6,184
Loss for the year	€	394,435

The information relating to the items previously classified in the memorandum accounts is illustrated, as envisaged, in the explanatory notes.

In its Report on Operations, the BoD in observance of the principle of the prospect of the company as a *going-concern*, appropriately assessed the financial statement situations of greatest

interest or those which are problematic, using traditional-type indicators, both static (analysis by margin) and dynamic (by ratios). The latter, specifically, are more commonly used to investigate the business operations in their various dimensions, adopting as the starting point the values, aggregates and intermediate results, obtained further to the reclassification of the quantitative models, transforming them from absolute values, into relative values more suitable for comparisons, not only over time but also in space (intercompany comparisons) or with objective parameters (*benchmarks*). However, in the absence of both terms of comparison, the Board of Statutory Auditors in any event deemed it appropriate to express an opinion with regard to the data provided. Thus, the primary and secondary structure ratios, which indicate which part of the non-current assets is covered by shareholders' equity, or rather by the source, which is not subject to reimbursement, rather than by means of the use of the medium/long-term sources. Tendentially, the higher the value which they adopt is, the more solid the company situation is overall.

From an analysis of the Report on operations of the Management Body, the Board of Statutory Auditors observes that, despite the clear improvement in the business result achieved on closure of the year with the reduction by more than 50% of the losses with respect to the previous year, these two ratios (primary and secondary) remain more or less stable, while a slight deterioration has been seen in the debt ratio, due to the reduction of the shareholders' equity set aside to cover prior losses and the issue of the Bond.

To conclude the financial analysis, via the availability (*current ratio*) and the primary cash management ratios, indicating the ability of the Company to maintain the financial balance over the short-term, this Board of Statutory Auditors duly notes the improvement indicated by these representative ratios, with respect to the previous year's values.

In this year, as in the previous year, in compliance with Article 27 of Italian Legislative Decree No. 127/91, the Consolidated Financial Statements for the Group as of 31 December 2018 are not prepared, since for two consecutive years, the limits established therein have not been exceeded.

B1) Supervisory activities performed pursuant to Article 2403 et seq. of the Italian Civil Code

Knowledge of the Company, risk assessment and report on the assigned tasks

Formally acknowledging the cognitive elements which the Board of Statutory Auditors has over time undertaken with regard to this Company and, more specifically, on the type of activities it carries out and on its organisational and accounting structure, and also having taken into account the size and problems of the company, this Audit Body confirms that the "*planning*" phase of the supervisory activities – in which it is necessary to assess the inherent risks and critical issues with respect to the two parameters mentioned above – was implemented through the positive feedback compared to that already known based on the information acquired over time.

Therefore, it can be confirmed that:

- the typical activities carried out by this Company did not change during the year in question and are in line with the business purpose;
- the organisational set-up and the endowment of the IT structures, albeit valid and efficient, have been improved and increased with the acquisition of two new servers;
- the direct or indirect human resources (legally autonomous parties) have been reduced to a modest extent;

- in this connection, the comparison of the results of the balances expressed in the income statement for the last two years is affected by minor business flexibility compared to 2017 due to minor recourse to solidarity agreements, which effectively ceased in February 2018;

This report therefore summarises the activities relating to the disclosure provided for by Art. 2429.2 of the Italian Civil Code and more specifically on:

- the economic result achieved at the end of the reference period to which the financial statements are strictly linked and associated;
- the activities carried out in fulfilment of the obligations provided for by legislation, both statutory and tax-related, in this connection;
- the comments and proposals with regard to the financial statements, with particular reference to possible use by the Governing Body of the Company of the exemption provided for by Art. 2423.4 of the Italian Civil Code;
- any receipt of reports from shareholders pursuant to Art. 2408 of the Italian Civil Code.

In any event, the Board of Statutory Auditors is available, insofar as this may be useful, also at the time of the pertinent meetings.

The activities carried out by the undersigned Audit Body concerned, from a time-related aspect, the entire year ended 31 December 2018 during which the meetings as per Article 2403 et seq. of the Italian Civil Code were duly held, for the purposes of the accomplishment of its inspection and control activities - on conclusion of which - specific minutes were drafted, always unanimously agreed on and, likewise, signed.

Company activities

During the periodic checks, the Board took note of the evolution of the activities carried out by the Company: in particular, it paid particular attention to issues of a contingent and/or extraordinary nature which might possibly affect the operating result and the economic-equity structure, attention extended, also, to hypothetical, potential risks inherent to the company by means of the periodic assessment of the suitability of its organisational and functional structure, and any changes to the same with respect to the minimum requirements requested by the performance of the operations.

In conclusion, as far as it was possible to ascertain during its institutional activities carried out during the year, the Board of Statutory Auditors can confirm that:

- the decisions adopted by the shareholders and by the Management Body of the Company, were compliant with the law and the Articles of Association and were not manifestly imprudent or in potential conflict of interest or such as to compromise the integrity of the company's assets;
- sufficient information was acquired on general operations and on the outlook, as well as on significant transactions in terms of size or characteristics put in place by the Company;
- the transactions put in place also complied with the law and the Articles of Association, were not clearly imprudent or in potential conflict of interests or in contrast with the resolutions adopted by the shareholders' meeting or such as to jeopardise the company's assets;
- no specific observations were made concerning the adequacy of the organisational set-up of the Company or with regard to the adequacy of the administrative and accounting system, as well as of the reliability of the latter to correctly represent operating events;

- during the supervisory activities, as illustrated above, no significant events emerged such as to be worthy of note in this report;
- it was not necessary to intervene for omissions of the Board of Directors pursuant to Art. 2406 of the Italian Civil Code;
- no notifications were received as per Article 2408 of the Italian Civil Code;
- no reports were made pursuant to Art. 2409.7 of the Italian Civil Code;
- opinions envisaged by the law were not issued during the accounting period.

B2) Observations on the financial statements

The financial statements and the related explanatory notes have been drawn up with the use of the so-called “*XBRL taxonomy*”, with balances supplemented, where deemed advisable, by additional statements and information.

The Board of Statutory Auditors has therefore checked that the financial statements and the explanatory notes in the form and the essence of their content are comparable with the balances relating to the end of the previous year.

The draft financial statements for the year ended 31 December 2018 are presented by the Board of Directors and are made up of the documents mentioned in the previous point.

In addition:

- the Board of Directors also prepared the Directors' Report pursuant to Art. 2428 of the Italian Civil Code ;

- the documents *de quibus* were made available to the Board of Statutory Auditors for its legal fulfilments fully observing the deadline laid down by Article 2429 of the Italian Civil Code.

Therefore, the draft financial statements were examined, concerning which the following additional information can be provided:

- the accounting standards of the asset and liability items subject to said unavoidable requirement, have been checked and did not emerge as essentially different to those adopted in previous years, all of which always compliant with the provisions of Article 2426 of the Italian Civil Code;
- attention was paid to the approach used for the draft financial statements, to their overall compliance with the law regarding their formation and structure and, in this regard, no particular information has emerged such as to require disclosure of the same as fully indicated in this Report;
- compliance with legislation concerning the preparation of the Directors' Report was checked and, in this connection, we have no particular observations to make such as to be indicated by this Report;
- the Board of Directors, when preparing the financial statements, did not depart from the legal provisions as per Article 2423.4 of the Italian Civil Code;
- compliance of the financial statements with the facts and information that came to our knowledge following performance of the typical duties of the Board of Statutory Auditors was checked, and in this regard, we have no further comments;

- in accordance with Article 2426.6 of the Italian Civil, the Board of Statutory Auditors noted that there was no goodwill entered under item B-I-5) of balance sheet assets;

B3) Observations and proposals with regard to approval of the financial statements

In view of the above, the Board of Statutory Auditors *sees no reason* therefore not to approve the financial statements for the year ending on **31 December 2018**.

Thanking you for the confidence so far placed in us, you are invited to adopt the related measures envisaged by the law and by the Articles of Association.

Padua, Italy, 15 April 2019

The Board of Auditors:

Prof. Livio Pauletto - Chairman _____

Vittorio Boraso _____

Antonio Sabellico _____

RINO GREGGIO ARGENTERIE SPA

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

Enrolled with the Companies' Register of the: PADUA CHAMBER OF COMMERCE

Tax Code and enrolment No. 00891080285

Enrolled in the Economic and Administrative Register of the PADUA Chamber of Commerce under No. 166079

Subscribed share capital € 10,330,000.00 Fully paid-in

VAT No.: 00891080285

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT PURSUANT TO ARTICLE 14 OF ITALIAN LEGISLATIVE DECREE No. 39 OF 27 JANUARY 2010

To the Shareholders' meeting of Rino Greggio Argenterie S.p.A.

Report on the audit of the financial statements

Opinion

We have audited the attached annual financial statements of the company Rino Greggio Argenterie S.p.a., comprising the balance sheet as at 31 December 2018, the income statement and the cash flow statement for the year ended as of that date and the explanatory notes.

In my opinion, the annual financial statements provide a true and fair view of the financial and equity position of the company as at 31 December 2018, the economic result and the cash flows for the year ending as of that date, in compliance with the Italian provisions which discipline the basis of presentation.

Elements on which the opinion is based

I performed the audit in accordance with ISA Italy international auditing standards. My responsibilities in accordance with these standards are described in detail in the *Auditor's responsibility for auditing the financial statements* section of this report. I am independent with respect to the company in compliance with the rules and principles on ethics and independence applicable in the Italian legal system as regards the auditing of financial statements.

I believe that sufficient and appropriate evidential elements have been acquired on which to base my opinion.

Responsibility of the directors and board of auditors for the annual financial statements

The directors are responsible for the drawing up of the annual financial statements which provide a true and fair view in compliance with Italian regulations governing the drafting criteria and, within the terms established by law, for any internal control deemed necessary to allow the preparation of financial statements that do not contain significant errors due to fraud or unintentional behaviour or events.

The directors are responsible for assessing the ability of the company to continue functioning as an active company, and in drafting the financial statements, for the appropriateness of use of the assumption of business continuity, as well as for suitable disclosure in such regard. The directors use the assumption of the business as a going-concern in the preparation of the financial statements unless they have assessed that the conditions exist for the liquidation of the company, for the interruption of the activities, or no realistic alternatives to such choices exist.

The board of auditors is responsible for supervising the process of preparing the company's financial information within the terms established by law.

Auditor's responsibility for auditing the financial statements.

My objectives are that of the acquisition of reasonable assurance that the financial statements as a whole do not contain significant errors due to fraud or unintentional conduct or events, and the issuance of an audit report that includes my opinion. Reasonable assurance means a high level of assurance; this does not, however, provide any guarantee that an audit carried out in accordance with ISA Italy international auditing standards will always identify a significant error, if such error exists. Errors can result from fraud or unintentional conduct or events, and are considered significant if it can reasonably be expected that they, either individually or as a whole, are able to influence the financial decisions made by users on the basis of the financial statements.

As part of the audit performed in accordance with ISA Italy international auditing standards, I exercised professional judgement and maintained professional scepticism throughout the audit. In addition:

- I identified and assessed the risks of significant errors in the financial statements due to fraud or unintentional conduct or events; I defined and performed the audit procedures in response to these risks; I acquired sufficient and appropriate evidence on which to base my opinion. The risk of not identifying a significant error due to fraud is higher than the risk of not identifying a significant error deriving from unintentional conduct or events, as fraud can imply the existence of collusion, falsification, intentional omission, misleading representations or the use of force in the internal control;
- I acquired an understanding of the internal control as relevant for auditing purposes in order to define appropriate audit procedures for the circumstances, and not to express an opinion on the effectiveness of the internal control of the company itself;
- I assessed the appropriateness of the accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by the directors, inclusive of the related disclosure;
- I reached a conclusion on the appropriateness of use of the assumption of business continuity by the directors, and based on evidence, on the existence of significant uncertainty regarding events or circumstances that may give rise to significant doubts as regards the ability of the company to continue functioning as a going-concern. If such significant uncertainty exists, I am obliged to draw attention to it in the audit report on the related disclosures in the financial statements, or, if such disclosure is inadequate, to discuss this fact in the formulation of my opinion. My conclusions are based on evidence obtained up to the date of this report. However, subsequent events or circumstances may result in the company ceasing to operate as an active entity;

- I assessed the presentation, structure and content of the financial statements as a whole, including the disclosure, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in order to provide a correct representation;
- I informed those responsible for the *governance* activities, identified at an appropriate level as required by ISA Italy, amongst other aspects, of the scope and time frame planned for the audit and the significant results which emerged, including any significant shortfalls in the internal control as identified during the audit.

Report on other legal and regulatory provisions

The directors of Rino Greggio Argenterie S.p.a. are responsible for the drafting of the report on operations of Rino Greggio Argenterie S.p.a. as at 31/12/2018, including its consistency with the related annual financial statements and its compliance with the law.

I carried out the procedures indicated in the ISA Italy audit standard No. 720B in order to express an opinion on the consistency of the management report with the financial statements of Rino Greggio Argenterie S.p.a. as of 31/12/2018 and on compliance with the law, as well as to issue a declaration on any significant errors.

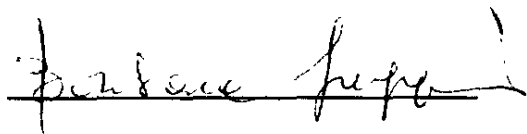
It is my opinion that the Report on Operations is coherent with the financial statements of Rino Greggio Argenterie S.p.a. as at 31/12/2018, and is drafted in compliance with legal standards.

I have nothing to report with reference to the declaration pursuant to Art. 14, section 2, letter e) of Italian Legislative Decree No. 39/2010, issued on the basis of knowledge and understanding of the company and the relative context as acquired during the audit.

Padua, Italy, 13 April 2019

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

27 June 2019