

**FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETA' AGRICOLA S.p.A.**

*Località Cerza Grossa – Sorbo Serpico (AV)*

*Capitale Sociale 7.583.511 Euro interamente versato*

*Codice fiscale e Partita I.V.A. 01753470648*

*Registro Imprese di Avellino n. 101975*

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019**

PRESIDENTE	<i>Antonio</i>	<b>CAPALDO</b>
CONSIGLIERI	<i>Luciano</i>	<b>ACCIARI</b>
	<i>Cynzia</i>	<b>ALVINO</b>
	<i>Antonio</i>	<b>CAPALDO</b>
	<i>Giuseppina</i>	<b>CAPALDO</b>
COLLEGIO SINDACALE	<i>Antonio</i>	<b>AMATUCCI (Presidente)</b>
	<i>Mauro</i>	<b>FERRARO</b>
	<i>Anna</i>	<b>PORCELLI</b>

## Indice

Relazione sulla gestione.....	pag.1-9
Stato Patrimoniale e Conto Economico.....	pag.10-15
Rendiconto finanziario.....	pag.16-17
Nota Integrativa.....	pag.18-45
Relazione del Collegio Sindacale.....	pag.46-49

# FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETA' AGRICOLA S.P.A.

Sede legale: CONTRADA CERZA GROSSA SNC SORBO SERPICO (AV)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI AVELLINO

C.F. e numero iscrizione: 01753470648

Iscritta al R.E.A. n. AV 101975

Capitale Sociale sottoscritto € 7.583.511,25 Interamente versato

Partita IVA: 01753470648

## Relazione sulla gestione

*Bilancio al 31/12/2019*

Signori Azionisti,

dopo il significativo miglioramento della performance operativa nel 2018 (EBITDA di 5,2 milioni con un margine del 19% sui ricavi di vendita), Feudi di San Gregorio S.p.A. ha proseguito il suo percorso di trasformazione migliorando ulteriormente i propri risultati. L'EBITDA 2019 è stato pari a 5,7 milioni di euro e il margine sui ricavi di vendita ha raggiunto il 22%.

Nel corso dell'anno, è proseguita la razionalizzazione organizzativa e operativa che ha consentito notevoli risparmi di costi. Si è parallelamente apprezzata la marginalità sulle vendite, come testimonia la crescita del 4% del prezzo medio, riuscendo a mantenere complessivamente il livello di fatturato di vendita vini raggiunto nel 2018.

Il presupposto alla base di tali interventi è stata l'ulteriore razionalizzazione del perimetro produttivo del gruppo, oggi articolato in sei regioni, con sette marchi diversi:

- Feudi di San Gregorio S.p.A. produce i vini a marchio Feudi e gli spumanti metodo classico DUBL,
- Basilisco società agricola a r.l. (controllata al 100%) che comprende le attività di produzione vitivinicola in Basilicata (marchio Basilisco) e l'azienda vitivinicola Cefalicchio situata a Canosa di Puglia (marchio Ognissole). Basilisco società agricola a r.l. ha incorporato la Cefalicchio società agricola a r.l. nel mese di luglio 2019, con l'obiettivo di realizzare importanti sinergie operative e produttive,
- Feudi Toscana società agricola a r.l. (controllata al 100%), che comprende le attività di produzione vitivinicola in Toscana (Bolgheri, marchio Campo alle Comete),
- Sirch Srl (partecipata al 33%) che comprende le attività di produzione vitivinicola in Friuli (marchio Sirch),
- Federico Graziani Srl (partecipata al 40%) che comprende le attività di produzione vitivinicola in Sicilia (Etna – marchio Federico Graziani),

Tale perimetro è completato da due ulteriori rami di attività:

- San Gregorio Srl (controllata al 100%) che comprende ad oggi, dopo una profonda razionalizzazione dei punti di ristorazione aperti negli ultimi anni, il locale San Gregorio all'Aeroporto di Capodichino e altre partecipazioni minori in progetti di ristorazione di terzi; e Balthazar Srl (controllata al 100%) che opera, da novembre 2019, il ristorante aziendale Marennà,
- Carmasciando Srl (partecipata al 49%) che produce formaggi in Alta Irpinia.

Nel corso del 2019 i ricavi derivanti dalla vendita dei vini sono rimasti sostanzialmente stabili. In tale ambito, continuano a crescere le vendite dirette.

Il margine operativo lordo è passato da 3,5 a 5,2 milioni di euro con un margine sui ricavi in miglioramento dall'11% al 18%.

Per quanto riguarda il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, esso chiude con un utile d'esercizio pari ad Euro 1.615.870, dopo ammortamenti per 1.593.650 milioni di euro e imposte per 1.065.110 mila euro.

## Fatti di particolare rilievo

La società ha realizzato importanti investimenti nel 2019.

Da una parte ha realizzato una profonda ristrutturazione degli spazi dedicati all'accoglienza all'interno della cantina, ed in particolare del ristorante Marennà (circa 1,5 milioni di euro); dall'altra parte ha dovuto prestare ulteriore supporto finanziario alle controllate, anche per investimenti di rafforzamento produttivo, ancorché di gran lunga inferiore rispetto a quello prestato negli ultimi anni grazie agli interventi di razionalizzazione realizzati:

- Come già anticipato, la fusione per incorporazione della Cefalicchio Srl nella Basilisco Srl ha consentito e consentirà un significativo recupero di economicità delle due attività, grazie alle sinergie operative fra le due società. Nel 2019 la "nuova Basilisco" ha raggiunto sostanzialmente l'equilibrio in termini di EBITDA;

- Feudi Toscana Srl ha dovuto far fronte ad un significativo decremento dei ricavi rispetto al 2018 ma ha confermato un EBITDA positivo per circa 120 mila euro. Sono stati inoltre realizzati importanti investimenti di potenziamento produttivo;

- Per quanto riguarda San Gregorio Srl, la performance 2019 è stata nuovamente fortemente negativa con una perdita di esercizio di Euro 876 mila. Nel corso degli ultimi mesi la società ha però chiuso tutti i locali non profittevoli, di cui tre nel 2019 (Luton, Salerno, FICO) e due nel 2020 (DUBL Bar e Rinascente Roma), mantenendo il solo locale all'interno dell'Aeroporto di Capodichino che ha generato un risultato operativo positivo nel 2019 (per circa 120 mila euro).

## 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 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>26.700.275</b>	<b>45,80 %</b>	<b>24.169.512</b>	<b>43,65 %</b>	<b>2.530.763</b>	<b>10,47 %</b>
Liquidità immediate	3.951.212	6,78 %	1.840.594	3,32 %	2.110.618	114,67 %
Disponibilità liquide	3.951.212	6,78 %	1.840.594	3,32 %	2.110.618	114,67 %
Liquidità differite	10.517.281	18,04 %	11.113.228	20,07 %	(595.947)	(5,36) %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	5.773.293	9,90 %	8.315.080	15,02 %	(2.541.787)	(30,57) %
Crediti immobilizzati a breve termine	4.420.800	7,58 %	2.684.911	4,85 %	1.735.889	64,65 %
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	323.188	0,55 %	113.237	0,20 %	209.951	185,41 %
Rimanenze	12.231.782	20,98 %	11.215.690	20,26 %	1.016.092	9,06 %
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>31.601.881</b>	<b>54,20 %</b>	<b>31.195.840</b>	<b>56,35 %</b>	<b>406.041</b>	<b>1,30 %</b>
Immobilizzazioni immateriali	221.896	0,38 %	255.207	0,46 %	(33.311)	(13,05) %

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
Immobilizzazioni materiali	19.989.229	34,29 %	19.635.316	35,46 %	353.913	1,80 %
Immobilizzazioni finanziarie	11.390.756	19,54 %	11.234.097	20,29 %	156.659	1,39 %
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine			71.220	0,13 %	(71.220)	(100,00) %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>58.302.156</b>	<b>100,00 %</b>	<b>55.365.352</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.936.804</b>	<b>5,30 %</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>44.398.198</b>	<b>76,15 %</b>	<b>42.849.405</b>	<b>77,39 %</b>	<b>1.548.793</b>	<b>3,61 %</b>
Passività correnti	16.110.530	27,63 %	15.659.469	28,28 %	451.061	2,88 %
Debiti a breve termine	14.647.707	25,12 %	14.049.046	25,38 %	598.661	4,26 %
Ratei e risconti passivi	1.462.823	2,51 %	1.610.423	2,91 %	(147.600)	(9,17) %
Passività consolidate	28.287.668	48,52 %	27.189.936	49,11 %	1.097.732	4,04 %
Debiti a m/l termine	27.662.676	47,45 %	26.594.294	48,03 %	1.068.382	4,02 %
Fondi per rischi e oneri	532.748	0,91 %	470.687	0,85 %	62.061	13,19 %
TFR	92.244	0,16 %	124.955	0,23 %	(32.711)	(26,18) %
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>13.903.958</b>	<b>23,85 %</b>	<b>12.515.947</b>	<b>22,61 %</b>	<b>1.388.011</b>	<b>11,09 %</b>
Capitale sociale	7.583.511	13,01 %	7.583.511	13,70 %		
Riserve	4.704.577	8,07 %	3.679.725	6,65 %	1.024.852	27,85 %
Utili (perdite) portati a nuovo			(49.984)	(0,09) %	49.984	100,00 %
Utile (perdita) dell'esercizio	1.615.870	2,77 %	1.302.695	2,35 %	313.175	24,04 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>58.302.156</b>	<b>100,00 %</b>	<b>55.365.352</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.936.804</b>	<b>5,30 %</b>

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	38,60 %	37,02 %	4,27 %
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	140,99 %	135,02 %	4,42 %
Indice di indebitamento			
= [ TOT PASSIVO - A) Patrimonio netto ] / A) Patrimonio netto	3,19	3,42	(6,73) %

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b>			
= [ D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti ] / A) Patrimonio Netto	2,52	2,65	(4,91) %
<b>Mezzi propri su capitale investito</b>			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	23,85 %	22,61 %	5,48 %
<b>Oneri finanziari su fatturato</b>			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	2,90 %	2,59 %	11,97 %
<b>Indice di disponibilità</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	165,73 %	154,34 %	7,38 %
<b>Margine di struttura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto - ( B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ) ]	(17.697.923,00)	(18.608.673,00)	4,89 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale			
<b>Indice di copertura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	0,44	0,40	10,00 %
<b>Margine di struttura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] - [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	10.589.745,00	8.581.263,00	23,41 %
<b>Indice di copertura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,34	1,28	4,69 %
<b>Capitale circolante netto</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non	10.589.745,00	8.510.043,00	24,44 %

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]			
<b>Margine di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	(1.642.037,00)	(2.705.647,00)	39,31 %
<b>Indice di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	89,81 %	82,72 %	8,57 %

Con riguardo al Gruppo Feudi, la P.F.N. si è ridotta di circa 1.3 milioni di euro. La tabella che segue evidenzia il dettaglio in migliaia di Euro:

Società	P.F.N.	P.F.N.	Variazione assouta
	Esercizio 2019	Esercizio 2018	
Feudi di San Gregorio SpA	27.004	27.112	108-
Basilisco societa' agricola s.r.l.	2.179	1.400	779
Cefalicchio Srl	-	1.074	1.074-
Feudi Toscana Campo alle Comete societa' agricola a r.l.	9.107	9.689	582-
San Gregorio Srl	697	854	157-
Balthazar Srl	90-		90-
<b>TOTALE</b>	<b>38.897</b>	<b>40.129</b>	<b>1.232 -</b>

## 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 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>28.478.293</b>	<b>100,00 %</b>	<b>30.674.950</b>	<b>100,00 %</b>	<b>(2.196.657)</b>	<b>(7,16) %</b>
- Consumi di materie prime	9.039.704	31,74 %	9.609.479	31,33 %	(569.775)	(5,93) %
- Spese generali	8.190.740	28,76 %	9.697.191	31,61 %	(1.506.451)	(15,53) %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>11.247.849</b>	<b>39,50 %</b>	<b>11.368.280</b>	<b>37,06 %</b>	<b>(120.431)</b>	<b>(1,06) %</b>
- Altri ricavi	1.349.078	4,74 %	2.732.229	8,91 %	(1.383.151)	(50,62) %
- Costo del personale	4.737.445	16,64 %	5.172.732	16,86 %	(435.287)	(8,42) %
- Accantonamenti						
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>5.161.326</b>	<b>18,12 %</b>	<b>3.463.319</b>	<b>11,29 %</b>	<b>1.698.007</b>	<b>49,03 %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	1.593.650	5,60 %	1.669.687	5,44 %	(76.037)	(4,55) %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>3.567.676</b>	<b>12,53 %</b>	<b>1.793.632</b>	<b>5,85 %</b>	<b>1.774.044</b>	<b>98,91 %</b>
+ Altri ricavi	1.349.078	4,74 %	2.732.229	8,91 %	(1.383.151)	(50,62) %
- Oneri diversi di gestione	773.488	2,72 %	1.019.298	3,32 %	(245.810)	(24,12) %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>4.143.266</b>	<b>14,55 %</b>	<b>3.506.563</b>	<b>11,43 %</b>	<b>636.703</b>	<b>18,16 %</b>
+ Proventi finanziari	22.261	0,08 %	22.421	0,07 %	(160)	(0,71) %
+ Utili e perdite su cambi	(314)		(1.311)		997	76,05 %
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>4.165.213</b>	<b>14,63 %</b>	<b>3.527.673</b>	<b>11,50 %</b>	<b>637.540</b>	<b>18,07 %</b>
+ Oneri finanziari	(761.964)	(2,68) %	(707.537)	(2,31) %	(54.427)	(7,69) %
<b>REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>3.403.249</b>	<b>11,95 %</b>	<b>2.820.136</b>	<b>9,19 %</b>	<b>583.113</b>	<b>20,68 %</b>
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(722.269)	(2,54) %	(651.883)	(2,13) %	(70.386)	(10,80) %
+ Quota ex area straordinaria						
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.680.980</b>	<b>9,41 %</b>	<b>2.168.253</b>	<b>7,07 %</b>	<b>512.727</b>	<b>23,65 %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	1.065.110	3,74 %	865.558	2,82 %	199.552	23,05 %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>1.615.870</b>	<b>5,67 %</b>	<b>1.302.695</b>	<b>4,25 %</b>	<b>313.175</b>	<b>24,04 %</b>

**Principali indicatori della situazione economica**

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
R.O.E.			
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	11,62 %	10,41 %	11,62 %
R.O.I.			

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	6,12 %	3,24 %	88,89 %
<b>R.O.S.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	15,77 %	12,85 %	22,72 %
<b>R.O.A.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	7,11 %	6,33 %	12,32 %
<b>E.B.I.T.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria) ]	3.442.944,00	2.875.790,00	19,72 %

## 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

La Feudi di San Gregorio è soggetta a rischi di varia natura.

Dal punto di vista commerciale, l'azienda è naturalmente esposta alla dinamica della domanda, in particolare in un contesto di mercato difficile e difficilmente prevedibile come quello attuale.

A causa delle condizioni di mercato, anche la dinamica degli incassi dei crediti verso clienti necessita di particolare attenzione.

Come già negli ultimi anni, anche nel 2019, l'azienda ha dovuto rinunciare ad alcune opportunità di vendita con controparti giudicate rischiose. La nuova procedura di monitoraggio degli incassi e recupero crediti – già varata a fine 2016 – sta consentendo di accorciare ulteriormente i tempi di incasso selezionando ancora di più la clientela.

Per quanto riguarda il rischio liquidità, la società ha linee di credito sufficienti (opportunamente bilanciate tra breve e lungo termine) per sostenere le esigenze finanziarie dell'anno in corso e gli investimenti previsti.

Infine, la società è soggetta a rischi ambientali legati agli effetti che eventi meteorologici eccezionali potrebbero avere sui terreni e conseguentemente sulla produzione delle uve.

#### Aree di rischiosità

Con riferimento alle aree di rischiosità, si è proceduto, in linea generale, a quantificare i potenziali oneri solo quando essi presentino una sufficiente plausibilità. In mancanza di elementi di giudizio affidabili, le aree di rischio sono indicate in termini qualitativi in linea con lo stato di conoscenza dei fatti, con l'impegno di pervenire a quantificazioni attendibili in funzione del maturare degli eventi.

In ossequio a tali principi, si informa che non vi è, allo stato attuale, alcuna area di rischiosità di rilievo.

### 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

Si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale .

### Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

### Attività di ricerca e sviluppo

Per quanto concerne le attività di ricerca e sviluppo, l'impegno della Feudi di San Gregorio prosegue, focalizzandosi principalmente sul progetto Feudi Studi, gli spumanti metodo classico DUBL e la realizzazione di uno o più vini bianchi di fascia alta (il primo vino – Goletto – è stato lanciato a fine 2019).

### 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. Nello specifico gli stessi si riferiscono a transazioni commerciali svolte a condizioni di mercato e a finanziamenti concessi e a debiti per trasferimenti di perdite fiscali.

#### Crediti verso le consociate iscritti nelle Immobilizzazioni

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazione assoluta
verso imprese controllate	4.253.064	2.511.020	1.742.044
verso imprese collegate	644.529	612.070	32.459
<i>Totale</i>	<i>4.897.593</i>	<i>3.123.090</i>	<i>1.774.503</i>

#### Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazione assoluta
debiti verso imprese controllate	244.137	399.475	155.338-
<i>Totale</i>	<i>244.137</i>	<i>399.475</i>	<i>155.338-</i>

## Azioni proprie

---

Come indicato in nota integrativa, la società detiene azioni proprie con riferimento al 31/12/2018, che non hanno subito movimentazioni rispetto al precedente esercizio.

Il possesso di azioni proprie ha comportato, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile, l'iscrizione nel passivo del bilancio di una "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio"

## Azioni/quote della società controllante

---

Si attesta che la società non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

## Evoluzione prevedibile della gestione

---

A seguito della conclusione dell'esercizio, stiamo constatando, in questi giorni, la diffusione del COVID-19 con impatti significativi sulla nostra dinamica commerciale, tanto in Italia quanto all'Estero. L'azienda sta ponendo in essere tutte le misure possibili per limitare l'impatto di tale fenomeno ma, al momento, non è quantificabile in maniera precisa quali ne saranno le conseguenze sull'esercizio 2020 (certamente rilevanti sia dal punto di vista finanziario sia dal punto di vista economico) e su quello successivo.

## Conclusioni

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto sopra premesso, Vi invitiamo ad approvare il bilancio sottoposto alla Vostra attenzione, con l'annessa Relazione sulla gestione, proponendovi di destinare l'utile di Euro 1.615.870 per 80.793 alla riserva legale e per Euro 1.535.077 a riserva straordinaria. Si raccomanda, considerando la crisi legata alla pandemia COVID-19, la non corresponsione del dividendo, neanche alle azioni privilegiate.

Ringraziamo per la fiducia accordata..

Roma, 26/03/2020

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Antonio Capaldo, Presidente

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETA' AGRICOLA S.P.A.  
Sede: CONTRADA CERZA GROSSA SNC SORBO SERPICO AV  
Capitale sociale: 7.583.511,25  
Capitale sociale interamente versato: sì  
Codice CCIAA: AV  
Partita IVA: 01753470648  
Codice fiscale: 01753470648  
Numero REA: 101975  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
Settore di attività prevalente (ATECO): 012100  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: no  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no  
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:  
Appartenenza a un gruppo: sì  
Denominazione della società capogruppo: FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETA' AGRICOLA S.P.A.  
Paese della capogruppo: Italia  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 31/12/2019

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	76.920	95.700
2) costi di sviluppo	99.520	106.903
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.991	29.522

	31/12/2019	31/12/2018
7) altre	18.465	23.082
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>221.896</i>	<i>255.207</i>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>	-	-
1) terreni e fabbricati	15.704.730	15.683.761
2) impianti e macchinario	2.886.883	3.140.435
3) attrezzature industriali e commerciali	411.275	406.226
4) altri beni	899.341	319.894
5) immobilizzazioni in corso e acconti	87.000	85.000
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>19.989.229</i>	<i>19.635.316</i>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	8.926.981	8.782.781
b) imprese collegate	1.618.367	1.638.367
d-bis) altre imprese	200.879	200.879
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>10.746.227</i>	<i>10.622.027</i>
2) crediti	-	-
a) verso imprese controllate	4.253.064	2.511.020
esigibili entro l'esercizio successivo	4.253.064	2.511.020
b) verso imprese collegate	644.529	612.070
esigibili oltre l'esercizio successivo	644.529	612.070
d-bis) verso altri	167.736	173.891
esigibili entro l'esercizio successivo	167.736	173.891
<i>Totale crediti</i>	<i>5.065.329</i>	<i>3.296.981</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>15.811.556</i>	<i>13.919.008</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>36.022.681</i>	<i>33.809.531</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>	-	-
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	470.624	463.780
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.248.511	6.919.795
4) prodotti finiti e merci	4.282.647	3.752.115
5) acconti	230.000	80.000
<i>Totale rimanenze</i>	<i>12.231.782</i>	<i>11.215.690</i>
<b>II - Crediti</b>	-	-
1) verso clienti	5.293.850	7.881.157

	31/12/2019	31/12/2018
esigibili entro l'esercizio successivo	5.293.850	7.881.157
5-bis) crediti tributari	226.412	237.635
esigibili entro l'esercizio successivo	226.412	237.635
5-ter) imposte anticipate	-	71.220
5-quater) verso altri	253.031	196.288
esigibili entro l'esercizio successivo	253.031	196.288
<b>Totale crediti</b>	<b>5.773.293</b>	<b>8.386.300</b>
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	3.944.300	1.824.506
3) danaro e valori in cassa	6.912	16.088
<b>Totale disponibilita' liquide</b>	<b>3.951.212</b>	<b>1.840.594</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>21.956.287</b>	<b>21.442.584</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>323.188</b>	<b>113.237</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>58.302.156</b>	<b>55.365.352</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>13.903.958</b>	<b>12.515.947</b>
I - Capitale	7.583.511	7.583.511
IV - Riserva legale	409.801	344.666
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Riserva straordinaria	3.992.955	2.908.680
Varie altre riserve	2.381.629	2.381.629
<b>Totale altre riserve</b>	<b>6.374.584</b>	<b>5.290.309</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(124.558)	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	(49.984)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.615.870	1.302.695
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(1.955.250)	(1.955.250)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>13.903.958</b>	<b>12.515.947</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	338.623	364.501
3) strumenti finanziari derivati passivi	194.125	106.186
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>532.748</b>	<b>470.687</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>92.244</b>	<b>124.955</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) obbligazioni	3.873.750	3.873.750

	31/12/2019	31/12/2018
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.873.750	3.873.750
4) debiti verso banche	30.955.270	28.952.192
esigibili entro l'esercizio successivo	7.198.256	6.231.648
esigibili oltre l'esercizio successivo	23.757.014	22.720.544
7) debiti verso fornitori	6.250.906	6.222.255
esigibili entro l'esercizio successivo	6.250.906	6.222.255
9) debiti verso imprese controllate	244.137	399.475
esigibili entro l'esercizio successivo	244.137	399.475
12) debiti tributari	341.781	393.911
esigibili entro l'esercizio successivo	309.869	393.911
esigibili oltre l'esercizio successivo	31.912	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	317.371	483.360
esigibili entro l'esercizio successivo	317.371	483.360
14) altri debiti	327.168	318.397
esigibili entro l'esercizio successivo	327.168	318.397
<b>Totale debiti</b>	<b>42.310.383</b>	<b>40.643.340</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>1.462.823</b>	<b>1.610.423</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>58.302.156</b>	<b>55.365.352</b>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2019	31/12/2018
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.269.967	27.283.081
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	859.248	659.640
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	240.787	523.784
altri	1.108.291	2.208.445
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>1.349.078</b>	<b>2.732.229</b>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>28.478.293</b>	<b>30.674.950</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.046.548	9.702.802
7) per servizi	7.735.053	9.177.253

	31/12/2019	31/12/2018
8) per godimento di beni di terzi	455.687	519.938
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	3.968.623	4.278.826
b) oneri sociali	661.127	724.533
c) trattamento di fine rapporto	90.118	149.068
e) altri costi	17.577	20.305
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>4.737.445</i>	<i>5.172.732</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	84.711	139.477
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.481.332	1.489.613
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	27.607	40.597
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>1.593.650</i>	<i>1.669.687</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.844)	(93.323)
14) oneri diversi di gestione	773.488	1.019.298
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>24.335.027</i>	<i>27.168.387</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>4.143.266</b>	<b>3.506.563</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni	-	-
altri	16	13
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	<i>16</i>	<i>13</i>
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	22.245	22.408
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>22.245</i>	<i>22.408</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>22.245</i>	<i>22.408</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	761.964	707.537
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>761.964</i>	<i>707.537</i>
17-bis) utili e perdite su cambi	(314)	(1.311)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(740.017)</i>	<i>(686.427)</i>
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>		
18) rivalutazioni	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	36.619	39.190
<i>Totale rivalutazioni</i>	<i>36.619</i>	<i>39.190</i>

	31/12/2019	31/12/2018
19) svalutazioni	-	-
a) di partecipazioni	758.888	691.073
<i>Totale svalutazioni</i>	<i>758.888</i>	<i>691.073</i>
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>	<i>(722.269)</i>	<i>(651.883)</i>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>2.680.980</b>	<b>2.168.253</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	1.005.320	865.558
imposte relative a esercizi precedenti	59.790	-
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>1.065.110</i>	<i>865.558</i>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.615.870</b>	<b>1.302.695</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.615.870	1.302.695
Imposte sul reddito	1.065.110	865.558
Interessi passivi/(attivi)	739.719	685.129
(Dividendi)	(16)	(13)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(12.274)	(614.450)
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>3.408.409</i>	<i>2.238.919</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi		32.043
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.566.043	1.629.090
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	758.888	691.073
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(36.619)	(39.190)
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	90.118	149.068
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>2.378.430</i>	<i>2.462.084</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>5.786.839</i>	<i>4.701.003</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.016.092)	(746.766)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.587.307	(269.300)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	28.651	(257.284)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(209.951)	118.245
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(147.600)	467.371
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(1.872.412)	(469.284)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(630.097)</i>	<i>(1.157.018)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>5.156.742</i>	<i>3.543.985</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(739.719)	(685.129)
(Imposte sul reddito pagate)	(277.144)	(165.077)
Dividendi incassati	16	13
(Utilizzo dei fondi)	(25.878)	

	Importo al 31/12/2019	Importo al 31/12/2018
Altri incassi/(pagamenti)	(122.829)	(175.225)
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1.165.554)</i>	<i>(1.025.418)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>3.991.188</b>	<b>2.518.567</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.835.245)	(1.633.889)
Disinvestimenti		1.742.708
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(51.400)	(146.900)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(1.898.703)	(2.703.443)
Disinvestimenti	5.000	69.725
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti		34.488
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.780.348)</b>	<b>(2.637.311)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(1.000.000)	74.047
Accensione finanziamenti	19.654.655	
(Rimborso finanziamenti)	(16.651.577)	(2.065.221)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		61.980
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(103.300)	(103.300)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>1.899.778</b>	<b>(2.032.494)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>2.110.618</b>	<b>(2.151.238)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.824.506	3.980.093
Danaro e valori in cassa	16.088	11.739
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.840.594	3.991.832
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.944.300	1.824.506
Danaro e valori in cassa	6.912	16.088
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.951.212	1.840.594

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2019.

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 FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETA' AGRICOLA S.P.A. 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.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

### Principi di redazione

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 applicati

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

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano 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.

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

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

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e ampliamento	5 anni in quote costanti
Costi di sviluppo	5 anni in quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18 anni in quote costanti
Altre immobilizzazioni immateriali	6 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.

### *Costi di impianto e di ampliamento*

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

*Costi di sviluppo*

I costi di sviluppo sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale in quanto aventi, secondo prudente giudizio, le caratteristiche richieste dall'OIC 24: i costi sono recuperabili e hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzabili e per i quali la società possiede le necessarie risorse. Inoltre i costi hanno attinenza ad un prodotto o processo chiaramente definito nonché identificabile e misurabile. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile.

*Beni immateriali*

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi.

**Immobilizzazioni materiali**

I cespiti 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, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

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

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

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, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

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 %
Fabbricati	3
Strutture in acciaio	3
Costruzioni leggere	10
Impianti vigneti	5
Impianti e macchinari	10
Attrezzature	20
Mobili e arredi	12
Macchine elettroniche d'ufficio	20
Automezzi	20
Autoveicoli	25

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.

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

La contabilizzazione dei contributi pubblici ricevuti relativamente alle immobilizzazioni materiali è avvenuta con il metodo indiretto. I contributi, pertanto, sono stati imputati al conto economico nella voce A5 "altri ricavi e proventi" e, quindi, rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

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, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia 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.

I terreni, non esaurendo nel tempo la loro utilità, non sono stati ammortizzati.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni materiali iscritti nella voce B.II.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge unicamente l'obbligo al pagamento di tali importi. Di conseguenza gli acconti non sono oggetto di ammortamento.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni*

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo.

Per le partecipazioni il cui valore netto contabile è inferiore al costo sostenuto, si ritiene che le perdite di valore non siano durevoli e che la differenza trovi copertura nei maggiori valori attribuibili agli elementi patrimoniali.

Limitatamente alle partecipazioni nelle controllate San Gregorio S.r.l. e Balthazar Srl, nel presente bilancio, è stata operata una svalutazione del valore d'iscrizione in considerazione del carattere durevole, e conseguentemente non recuperabile, delle perdite subite nell'esercizio.

#### *Crediti*

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Operazioni di locazione finanziaria**

I beni acquisiti in locazione finanziaria sono contabilmente rappresentati, come previsto dal Legislatore, secondo il metodo patrimoniale con la rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio.

### **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.

Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo di produzione comprende i costi diretti ed i costi indiretti sostenuti nel corso della produzione e necessari per portare le rimanenze di magazzino nelle condizioni e nel luogo attuali, per la quota ragionevolmente imputabile al prodotto relativa al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

#### *Materie prime, sussidiarie e di consumo*

Dal confronto tra costo di acquisto/di produzione e valore di realizzazione desumibile dal mercato non sono emersi, per nessuno dei beni in magazzino, i presupposti per la valutazione in base al minore valore di mercato.

Il costo delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo di natura fungibile è stato calcolato a costi specifici, ovvero attribuendo ai singoli beni i costi specificatamente sostenuti per gli stessi. Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

#### *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati*

Dal confronto tra costo di acquisto/di produzione calcolato con il metodo del costo e valore di realizzazione desumibile dal mercato non sono emersi, per nessuno dei beni in magazzino, i presupposti per la valutazione in base al minore valore di mercato.

Il costo delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati di natura fungibile è stato calcolato a costi specifici, ovvero attribuendo ai singoli beni i costi specificatamente sostenuti per gli stessi. Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

#### *Prodotti finiti*

Dal confronto tra costo di acquisto/di produzione e valore di realizzazione desumibile dal mercato non sono emersi, per nessuno dei beni in magazzino, i presupposti per la valutazione in base al minore valore di mercato.

Il costo delle rimanenze dei prodotti finiti e delle merci di natura fungibile è stato calcolato a costi specifici, ovvero attribuendo ai singoli beni i costi specificatamente sostenuti per gli stessi. Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art. 2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di beni rientranti nelle rimanenze iscritti nella voce C.1.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento di tali importi o, in assenza di un tale obbligo, al momento in cui sono versati.

### **Crediti iscritti nell'attivo circolante**

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata

ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

#### **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.

#### **Patrimonio netto**

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

#### **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.

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

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

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

#### **Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 c.2 c.c., tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrilevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

La classificazione dei debiti tra le varie voci di debito è effettuata sulla base della natura (o dell'origine) degli stessi rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui le passività devono essere estinte.

**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.

**Altre informazioni****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**

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

**Immobilizzazioni****Immobilizzazioni immateriali****Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 84.711, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 221.896.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	159.500	725.566	45.511	190.261	1.120.838
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	63.800	618.663	15.989	167.179	865.631
Valore di bilancio	95.700	106.903	29.522	23.082	255.207
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Incrementi per acquisizioni	16.400	35.000	-	-	51.400
Ammortamento dell'esercizio	35.180	42.383	2.531	4.617	84.711
<i>Totale variazioni</i>	<i>(18.780)</i>	<i>(7.383)</i>	<i>(2.531)</i>	<i>(4.617)</i>	<i>(33.311)</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>					

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo	175.900	760.566	45.511	190.261	1.172.238
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	98.980	661.046	18.520	171.796	950.342
Valore di bilancio	76.920	99.520	26.991	18.465	221.896

#### Dettaglio composizione costi pluriennali

##### Costi di impianto e ampliamento

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2019	2018	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Costi di consulenza strategica	76.920	95.700	18.780-	20-
	<b>Totale</b>	<b>76.920</b>	<b>95.700</b>	<b>18.780-</b>	

##### Costi di sviluppo

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di sviluppo con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2019	2018	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di sviluppo</i>					
	Progetti di promozione marchio in USA e Russia	-	3.554	3.554-	100-
	Progetto POR Regione Campania	25.080	41.429	16.349-	39-
	Ideazione immagine-sito	74.440	61.920	12.520	20
	<b>Totale</b>	<b>99.520</b>	<b>106.903</b>	<b>7.383-</b>	

##### Costi di concessioni, licenze, marchi, e diritti simili

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di concessioni, licenze, marchi, e diritti simili con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2019	2018	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>Composizione dei costi di concessioni,</i>					

Descrizione	Dettaglio	2019	2018	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>licenze, marchi, e diritti simili</i>					
	<i>Registrazione marchi</i>	26.991	29.522	-2.530	-9
	<b>Totale</b>	<b>26.991</b>	<b>29.522</b>	<b>-2.530</b>	

## Immobilizzazioni materiali

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 59.043.496; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 39.054.267.

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	24.338.080	23.288.346	3.626.326	6.051.920	85.000	57.389.672
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	8.654.319	20.147.911	3.220.100	5.732.026	-	37.754.356
Valore di bilancio	15.683.761	3.140.435	406.226	319.894	85.000	19.635.316
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
Incrementi per acquisizioni	475.136	392.365	186.175	779.569	2.000	1.835.245
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	45.986	8.310	127.125	-	181.421
Ammortamento dell'esercizio	454.167	645.917	181.126	200.122	-	1.481.332
<b>Totale variazioni</b>	<b>20.969</b>	<b>(299.538)</b>	<b>(3.261)</b>	<b>452.322</b>	<b>2.000</b>	<b>172.492</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>						
Costo	24.813.216	23.634.725	3.804.191	6.704.364	87.000	59.043.496
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	9.108.486	20.747.842	3.392.916	5.805.023	-	39.054.267
Valore di bilancio	15.704.730	2.886.883	411.275	899.341	87.000	19.989.229

1. *Terreni e fabbricati*: si riferiscono allo stabilimento e ai terreni di proprietà dove viene svolta l'attività di produzione vitivinicola, pari a circa 175 ha. Parte dei fondi agricoli e lo stabilimento produttivo sono

gravati da ipoteche a garanzia del mutuo passivo contratto con la Banca della Nuova Terra e del nuovo mutuo con la Banca Nazionale del Lavoro a 10 anni concesso nel 2019. L'incremento si riferisce agli investimenti per l'ammodernamento del ristorante Marennà, poi affidato in affitto di azienda alla controllata Balthazar Srl.

2. *Impianti e macchinari*: sono rappresentati dalla dotazione impiantistica strumentale per l'attività produttiva e accolgono gli impianti di vigneti.
3. *Attrezzature industriali e commerciali*: sono costituite da beni aventi una funzione complementare rispetto agli impianti ed ai macchinari.
4. *Altri beni*: si riferiscono principalmente a mobili ed arredi, autovetture, automezzi e minuterie varie.
5. *Immobilizzazioni in corso e acconti*: si riferiscono principalmente a caparre e anticipi per l'acquisto di nuovi terreni.

### Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio ha in corso contratti di leasing finanziario.

	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	621.946
Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio	46.530
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	474.955
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	2.083

### Immobilizzazioni finanziarie

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

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	9.473.854	1.638.367	200.879	11.313.100
Svalutazioni	691.073	-	-	691.073
Valore di bilancio	8.782.781	1.638.367	200.879	10.622.027
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	888.088	-	-	888.088
Decrementi per alienazioni o dismissioni (del valore di bilancio)	-	5.000	-	5.000
Svalutazioni effettuate	743.888	15.000	-	758.888

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
nell'esercizio				
Totale variazioni	144.200	(20.000)	-	124.200
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	10.361.942	1.633.367	200.879	12.196.188
Svalutazioni	1.434.961	15.000	-	1.449.961
Valore di bilancio	8.926.981	1.618.367	200.879	10.746.227

Gli incrementi e le svalutazioni della voce *imprese controllate* fanno riferimento alla società San Gregorio S.r.l. e alla neocostituita Balthazar Srl, connesse con le perdite subite nel 2019.

In particolare la partecipazione in San Gregorio S.r.l. – operante nell'attività di somministrazione al pubblico di alimenti e bevande di ogni tipo e servizi di ristorazione in genere, con sede a Sorbo Serpico – è stata svalutata per Euro 729.284, valore pari al patrimonio negativo della società al 31/12/2019, così pure per la Balthazar Srl, che gestisce il ristorante Marennà in Sorbo Serpico a partire dalla fine dell'esercizio, è stata svalutata per Euro 14.064, pari al valore negativo del patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio. Tali valutazioni appaiono necessarie in quanto non ci sono prospettive di recupero delle perdite fin qui accumulate.

Il decremento della voce *imprese collegate* fa riferimento alla cessione della partecipazione della Tempa di Zoè Società Agricola.

Con riguardo alle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio, si rappresenta l'incorporazione della Cefalicchio S.r.l. nella controllata Basilisco S.r.l. effettuata in continuità contabile e fiscale; di conseguenza, la Cefalicchio S.r.l. non compare più nell'elenco delle società partecipate.

#### Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso imprese controllate	2.511.020	1.742.044	4.253.064	4.253.064	-
Crediti verso imprese collegate	612.070	32.459	644.529	-	644.529
Crediti verso altri	173.891	(6.155)	167.736	167.736	-
<b>Totale</b>	<b>3.296.981</b>	<b>1.768.348</b>	<b>5.065.329</b>	<b>4.420.800</b>	<b>644.529</b>

I crediti verso imprese partecipate fanno riferimento a finanziamenti concessi.

#### 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
Basilisco soc. agricola srl	Barile (PZ)	01495090761	10.000	(241.831)	4.111.617	550.000	100,000	6.365.251

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
San Gregorio Srl	Sorbo Serpico (AV)	02871830648	138.000	(876.298)	(729.294)	138.000	100,000	195.731
Feudi Toscana Campo alle Comete Srl	Castagneto Carducci (LI)	02882440643	530.000	(5.346)	1.246.898	530.000	100,000	2.330.603
Balthazar S.r.l.	Sorbo Serpico (AV)	03034480644	50.000	(64.604)	14.604	50.000	100,000	35.396
<b>Totale</b>								<b>8.926.981</b>

Le partecipate Basilisco s.r.l. e Feudi Toscana s.r.l., sopra indicate, che presentano un'eccedenza di valore di bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto, non sono state oggetto di rettifica di valore in considerazione:

- 1) delle prospettive reddituali evidenziate dalla pianificazione pluriennale, opportunamente aggiornate alla luce dei risultati ottenuti;
- 2) dei valori patrimoniali in essere.

Di seguito le attività svolte dalle società partecipate:

- Basilisco Società Agricola S.r.l. ha sede in Barile (PZ) e svolge attività vitivinicola e produzione vini;
- San Gregorio S.r.l. ha sede in Sorbo Serpico (AV) e svolge attività di somministrazione al pubblico di alimenti e bevande di ogni tipo e servizi di ristorazione in genere;
- Feudi Toscana Campo alle Comete Società Agricola ha sede a Castagneto Carducci (LI) e svolge attività vitivinicola e produzione vini.
- Balthazar S.r.l. ha sede in Sorbo Serpico (AV) e svolge attività di somministrazione al pubblico di alimenti e bevande di ogni tipo e servizi di ristorazione in genere.

#### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese collegate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile. I dati si riferiscono all'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2018

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
Carmasciando Soc. Agricola	Guardia Lombardi (AV)	02847700644	10.000	2.286	13.945	4.900	49,000	275.920
Sirch Società Agricola	Cividale del Friuli (UD)	02823210303	1.520.480	(121.083)	3.332.024	500.000	32,880	1.000.000
Federico Graziani Srl	Conegliano Veneto (TV)	04809230263	273.000	9.023	308.208	109.200	40,000	163.947
Pietra Srl	Roma	11787521001	40.000	(70.650)	86.276	10.000	25,000	178.500

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
Totale								1.618.367

In relazione al dettaglio sopra evidenziato si specifica quanto segue:

- Carmasciando Società Agricola S.r.l. ha sede in Guardia Lombardi (AV) e svolge attività di produzione di formaggi tipici dell'Irpinia;
- Sirch Società Agricola S.r.l. ha sede in Cividale del Friuli (UD) e svolge attività vitivinicola e produzione vini;
- Federico Graziani S.r.l. ha sede in Conegliano Veneto (TV) e svolge attività vitivinicola e produzione vini;
- Pietra S.r.l. ha sede in Roma e svolge attività di ristorazione con somministrazione di alimenti e bevande.

### 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 controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	4.253.064	644.529	167.736	5.065.329
<b>Totale</b>	<b>4.253.064</b>	<b>644.529</b>	<b>167.736</b>	<b>5.065.329</b>

### Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

*Dettaglio del valore delle partecipazioni immobilizzate in altre imprese*

Descrizione	Valore contabile
Consorzio G.A.L.	8.608
Consorzio CONAI	128
Banca Popolare di Sviluppo SpA	43.395
Unione Italiana Vini	258
Patto Monti Picentini	3.500
Xtrawine HK LTD	19.342
Banca Popolare Emilia Romagna	820
Puglia Best Wine	1.300
ISWA	2.000
ADEI SCARL	2.000
Vini italiani LTD	113.740

Descrizione	Valore contabile
B Wines LTD	5.788
<b>Totale</b>	<b>200.879</b>

*Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese controllate*

Descrizione	Valore contabile
Basilisco Soc.Agr.srl	1.470.455
San Gregorio srl	1.300.913
Feudi Toscana Campo alle Comete Srl	1.481.696
<b>Totale</b>	<b>4.253.064</b>

*Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso imprese collegate*

Descrizione	Valore contabile
Carmasciando società agricola SRL	424.765
Federico Graziani Soc.Agr. Srl	219.764
<b>Totale</b>	<b>644.529</b>

*Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri*

Descrizione	Valore contabile
Xtrawine Ltd Hong Kong	133.946
Depositi cauzionali attivi	33.789
<b>Totale</b>	<b>167.735</b>

I crediti verso le società controllate, collegate e altre partecipate sono relativi a finanziamenti concessi alle medesime.

**Attivo circolante****Rimanenze**

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni delle rimanenze.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
materie prime, sussidiarie e di consumo	463.780	6.844	470.624
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.919.795	328.716	7.248.511
prodotti finiti e merci	3.752.115	530.532	4.282.647

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
acconti	80.000	150.000	230.000
<b>Totale</b>	<b>11.215.690</b>	<b>1.016.092</b>	<b>12.231.782</b>

1. *Materie prime, sussidiarie e di consumo*: comprendono tutti i materiali occorrenti per il confezionamento del vino (tappi, bottiglie, etichette, capsule, imballi in cartone, cassette in legno e prodotti enologici).
2. *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati*: e si riferiscono ai vini depositati nelle barrique e nei serbatoi nonché ai vini imbottigliati ma non completamente confezionati.
3. *Prodotti finiti e merci*: si riferiscono essenzialmente ai vini imbottigliati pronti alla commercializzazione.
4. *Acconti*: sono relativi ad anticipi su acquisti di materie prime.

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

#### 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
Crediti verso clienti	7.881.157	(2.587.307)	5.293.850	5.293.850
Crediti tributari	237.635	(11.223)	226.412	226.412
Imposte anticipate	71.220	(71.220)	-	-
Crediti verso altri	196.288	56.743	253.031	253.031
<b>Totale</b>	<b>8.386.300</b>	<b>(2.613.007)</b>	<b>5.773.293</b>	<b>5.773.293</b>

1. *I Crediti tributari* sono composti da IRES per mancata deduzione dell'Irap riferita alle spese del personale dipendente, da credito d'imposta per riqualificazione energetica in seguito a interventi realizzati su un fabbricato di proprietà e da credito fiscale Legge 66/14.
2. *I Crediti verso altri* sono riferiti principalmente ad anticipi a fornitori e a crediti verso INPS.

#### 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	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	3.653.427	226.412	253.031	4.132.870
Altri Paesi UE	559.333	-	-	559.333
Resto del Mondo	1.081.090	-	-	1.081.090

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
<b>Totale</b>	<b>5.293.850</b>	<b>226.412</b>	<b>253.031</b>	<b>5.773.293</b>

### Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	1.824.506	2.119.794	3.944.300
danaro e valori in cassa	16.088	(9.176)	6.912
<b>Totale</b>	<b>1.840.594</b>	<b>2.110.618</b>	<b>3.951.212</b>

### Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	113.237	209.951	323.188
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>113.237</b>	<b>209.951</b>	<b>323.188</b>

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Fitti passivi	19.760
	Assicurazioni	63.050
	Costo auto/automezzi	8.600
	Utenze	1.786
	Costi promozionali	32.526
	Locazioni finanziarie	140.074
	Altri	57.392
	<b>Totale</b>	<b>323.188</b>

## 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

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono espone 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'es. prec. - Attribuzione di dividendi	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	7.583.511	-	-	-	-	7.583.511
Riserva legale	344.666	-	65.135	-	-	409.801
Riserva straordinaria	2.908.680	-	1.084.275	-	-	3.992.955
Varie altre riserve	2.381.629	-	-	-	-	2.381.629
<b>Totale altre riserve</b>	<b>5.290.309</b>	<b>-</b>	<b>1.084.275</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.374.584</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-	-	124.558	-	(124.558)
Utili (perdite) portati a nuovo	(49.984)	-	49.984	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	1.302.695	(103.300)	(1.199.394)	1	1.615.870	1.615.870
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(1.955.250)	-	-	-	-	(1.955.250)
<b>Totale</b>	<b>12.515.947</b>	<b>(103.300)</b>	<b>-</b>	<b>124.559</b>	<b>1.615.870</b>	<b>13.903.958</b>

#### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Contributi in c/capitale	426.326
Contributi ENEA	42.194

Descrizione	Importo
Fondo POP 94/99	329.624
Credito d'imposta art. 8 L. 388	1.583.485
<b>Totale</b>	<b>2.381.629</b>

Le azioni privilegiate godono del diritto di voto soltanto in assemblea straordinaria e attribuiscono un privilegio nell'assegnazione dei dividendi.

Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente versate.

#### 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.

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	7.583.511	Capitale		-
Riserva legale	409.801	Utili	B	-
Riserva straordinaria	3.992.955	Utili	A;B;C	3.992.955
Varie altre riserve	2.381.629	Capitale	A;B	-
Totale altre riserve	6.374.584			-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(124.558)	Capitale		-
Utili (perdite) portati a nuovo	-			-
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(1.955.250)	Capitale		-
<b>Totale</b>	<b>12.288.088</b>			<b>3.992.955</b>
Quota non distribuibile				176.440
Residua quota distribuibile				3.816.515

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
Varie altre riserve	2.381.629	Capitale	A;B
<b>Totale</b>	<b>2.381.629</b>		

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

### Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1b-quater del c.c., nel seguente prospetto sono illustrati i movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio.

	Variazioni nell'esercizio - Decremento per variazione di fair value	Valore di fine esercizio
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	124.558	(124.558)

### Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	354.501	38.782	64.660	(25.878)	338.623
Strumenti finanziari derivati passivi	106.186	124.558	36.619	87.939	194.125
<b>Totale</b>	<b>470.687</b>	<b>163.340</b>	<b>101.279</b>	<b>62.061</b>	<b>532.748</b>

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	124.955	32.711	(32.711)	92.244
<b>Totale</b>	<b>124.955</b>	<b>32.711</b>	<b>(32.711)</b>	<b>92.244</b>

### Debiti

#### 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	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti per obbligazioni	3.873.750	-	3.873.750	-	3.873.750	3.873.750

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	28.952.192	2.003.078	30.955.270	7.198.256	23.757.014	13.053.175
Debiti verso fornitori	6.222.255	28.651	6.250.906	6.250.906	-	-
Debiti verso imprese controllate	399.475	(155.338)	244.137	244.137	-	-
Debiti tributari	393.911	(52.130)	341.781	309.869	31.912	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	483.360	(165.989)	317.371	317.371	-	-
Altri debiti	318.397	8.771	327.168	327.168	-	-
<b>Totale</b>	<b>40.643.340</b>	<b>1.667.043</b>	<b>42.310.383</b>	<b>14.647.707</b>	<b>27.662.676</b>	<b>16.926.925</b>

#### Debiti per obbligazioni

I *Debiti per obbligazioni* sono rappresentati da n. 75.000 obbligazioni, con scadenza 5 dicembre 2029. Il prestito obbligazionario, interamente sottoscritto da soci, è postergato alla estinzione di due mutui bancari.

#### Debiti verso imprese controllate

I *Debiti verso imprese controllate* corrispondono alla somme dovute dalla Feudi di San Gregorio S.p.A. alle società controllate per il trasferimento dei benefici ai fini dell'Ires derivanti dalle perdite fiscali delle medesime.

#### Debiti verso banche

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

Voce	Debiti per finanziamenti a breve termine	Debiti per finanziamenti a medio termine	Debiti per finanziamenti a lungo termine	Totale
4)	1.400.000	9.984.272	19.570.998	30.955.270

#### Altri debiti

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Dipendenti c/emolumenti	192.135
	Debiti v/AGEA	96.282
	Debiti verso Amministratori	12.797
	Altri debiti	25.954
	<b>Totale</b>	<b>327.168</b>

### Suddivisione dei debiti per area geografica

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

Area geografica	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
Italia	3.873.750	30.955.270	6.250.906	244.137	341.781	317.371	327.168	42.310.383
<b>Totale</b>	<b>3.873.750</b>	<b>30.955.270</b>	<b>6.250.906</b>	<b>244.137</b>	<b>341.781</b>	<b>317.371</b>	<b>327.168</b>	<b>42.310.383</b>

### 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 ipoteche	Totale debiti assistiti da garanzie reali	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti per obbligazioni	-	-	3.873.750	3.873.750
Debiti per obbligazioni convertibili	-	-	-	-
Debiti verso banche	18.766.754	18.766.754	12.188.516	30.955.270
Debiti verso fornitori	-	-	6.250.906	6.250.906
Debiti verso imprese controllate	-	-	244.137	244.137
Debiti tributari	-	-	341.781	341.781
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	317.371	317.371
Altri debiti	-	-	327.168	327.168
<b>Totale debiti</b>	<b>18.766.754</b>	<b>18.766.754</b>	<b>23.543.629</b>	<b>42.310.383</b>

### Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

### Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	40.628	92.971	133.599
Risconti passivi	1.569.795	(240.571)	1.329.224
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>1.610.423</b>	<b>(147.600)</b>	<b>1.462.823</b>

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Feoga	243.635
	POP 4.2.1/A	22.358
	Patto territoriale	161.572
	Agea	191.004
	Agea PSR 123	675.240
	Gal 124 Movarso	35.415
	Ratei passivi	133.599
	<b>Totale</b>	<b>1.462.823</b>

## 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 contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

## 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.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
-----------------------	---------------------------

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendite	26.269.967
<b>Totale</b>	<b>26.269.967</b>

### 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 esercizio corrente
Italia	20.114.034
UE	2.811.565
Extra UE	3.344.368
<b>Totale</b>	<b>26.269.967</b>

### 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.

### 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

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui ne è stata deliberata la distribuzione.

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

#### 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.

	Prestiti obbligazionari	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	213.056	504.656	44.252	761.964

**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>	314-		
Utile su cambi		-	213
Perdita su cambi		-	527
<b>Totale voce</b>		-	<b>314-</b>

**Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie****Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali**

Nel seguente prospetto sono indicati l'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali.

Voce di ricavo	Importo	Natura
Plusvalenze	12.274	
Risarcimento danni	35.806	
Sopravvenienze attive	246.565	

Nel seguente prospetto sono indicati l'importo e la natura dei singoli elementi di costo di entità o incidenza eccezionali.

Voce di costo	Importo	Natura
Oneri Straordinari	177.310	
Sopravvenienze passive	5.575	

**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 correnti iscritte fanno riferimento all'IRES corrente per € 731.470,00 e all'IRAP corrente per € 273.850,00.

**Imposte relative ad esercizi precedenti**

Le imposte relative ad esercizi precedenti fanno riferimento a imposte accertate e definite in adesione a seguito di una verifica fiscale relativamente all'annualità 2016.

### Imposte differite e anticipate

Nel conto economico non è stato effettuato alcuno stanziamento per le imposte differite attive o passive, in quanto si ritiene che le differenze temporanee tra onere fiscale teorico ed onere fiscale effettivo siano di importo irrilevante rispetto al reddito imponibile complessivo.

## 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

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale dipendenti
Numero medio	3	39	60	102

### 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	16.720	25.890

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Si precisa che per la società non è presente l'organo di revisione legale dei conti, essendo la stessa svolta dal Collegio Sindacale.

## 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.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Azioni ordinarie	121.825	6.292.261	121.825	6.292.261
Azioni privilegiate	25.000	1.291.250	25.000	1.291.250
<b>Totale</b>	<b>146.825</b>	<b>7.583.511</b>	<b>146.825</b>	<b>7.583.511</b>

Le azioni privilegiate attribuiscono il beneficio dell'assegnazione dei dividendi nella misura dell'8% del loro valore nominale. Tutte le azioni sottoscritte sono state interamente versate.

## 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.

## 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
Garanzie	12.836.758
di cui reali	-

Le garanzie fanno riferimento a fidejussioni rilasciate a favore di società controllate per € 8.000.000,00 e a favore di società collegate per € 5.336.758,00.

## 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 non sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato e 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, si segnala che, dalla fine di febbraio 2020, la crisi COVID-19 sta impattando in maniera drammatica sia le strutture sanitarie sia le strutture produttive e commerciali del nostro Paese. L'impatto economico-finanziario di tale evento, certamente rilevante per il 2020 e probabilmente anche per il 2021, non è al momento quantificabile.

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

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

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

In osservanza di quanto richiesto dall'art. 2427-bis del codice civile, nel rispetto del principio della rappresentazione veritiera e corretta degli impegni aziendali, si forniscono di seguito le opportune informazioni.

N. Operazione	Tipo operazione	Data perfezionamento	Data scadenza	Nozionale iniziale	Divisa
2012/57007	I.R.S.	27/09/2012	27/09/2022	5.000.000	Euro
22004584	I.R.D.	01/08/2019	01/08/2029	12.250.000	Euro

### 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

Nel corso dell'esercizio, la Società ha ricevuto sovvenzioni, contributi di cui alla l. 124/2017, art.1, comma 25, pari a € 312.296. La seguente Tabella riporta i dati inerenti a soggetti eroganti, ammontare o valore dei beni ricevuti e breve descrizione delle motivazioni annesse al beneficio.

	Soggetto erogante	Contributi ricevuti	Causale
N. 1	AGEA	43.178	Campagna vitivinicola 2018-2019 – Promozione dei vini sui mercati Paesi Terzi
N. 2	AGEA	198.814	Lotta integrata Misura 13 Indennità compensativa- Lotta integrata Misura 10
N. 3	AGEA	11.511	Campagna vitivinicola 2017-2018 – Promozione dei vini sui mercati Paesi Terzi saldo
N. 4	AGEA	58.793	OCM Campania 2018/2019
<b>Totale</b>		<b>312.296</b>	

## 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 31/12/2019 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio indicata nella relazione sulla gestione, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Roma, 26/03/2020

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Antonio Capaldo, Presidente

## RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE AGLI AZIONISTI

Agli Azionisti della Società

### FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETÀ AGRICOLA SPA

#### Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31.12.2019, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c. e quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.

La presente Relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27.01.2010, n.39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, c. 2, c.c."

#### A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27.01.2010, n.39

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

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società FEUDI DI SAN GREGORIO SOCIETÀ AGRICOLA S.P.A., costituito dallo stato patrimoniale ai 31.12.2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31.12.2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Elementi alla base del giudizio*

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

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio

#### *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



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anna Maria...', is written over a circular stamp. Below the signature, there is a small, stylized handwritten mark or symbol.

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.***

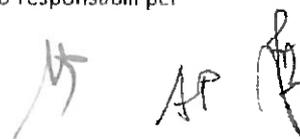
I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole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

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

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



la predisposizione della relazione sulla gestione della Feudi di San Gregorio Società Agricola S.P.A. al 31.12. 2019, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio Feudi di San Gregorio Società Agricola S.P.A. al 31.12.2019 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Feudi di San Gregorio Società Agricola S.P.A. al 31.12.2019 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. 27.01.2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

#### **B) Relazione sull'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2019 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

#### **B1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee degli Azionisti ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della Legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

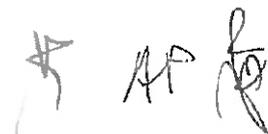
Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento, anche in funzione della rilevazione tempestiva di situazioni di crisi o di perdita della continuità, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

#### **B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**



Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.

I Soci, hanno rinunciato espressamente ai termini previsti dall'art. 2429 c.c. per il deposito della presente relazione unitaria, sollevandoci da qualsiasi contestazione.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

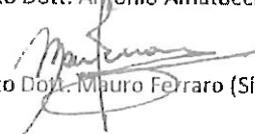
### **B3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

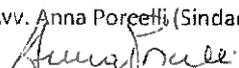
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio propone agli Azionisti di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2019, così come redatto dagli Amministratori, e concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori come indicato in nota integrativa

Atripalda, 20.04.2020

IL COLLEGIO SINDACALE

  
F.to Dott. Antonio Amatucci (Presidente)

  
F.to Dott. Mauro Ferraro (Sindaco effettivo)

  
F.to Avv. Anna Porcelli (Sindaco effettivo)