Elettroforniture Italia

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006

Milano Marittima, 19 maggio 2007

Sommario

Cariche sociali al 31.12.2006

Bilancio al 31.12.2006

Relazione sulla gestione del bilancio 31.12.2006

Prospetti contabili

Stato patrimoniale
Conto economico
Rendiconto finanziario
Prospetto variazioni patrimonio netto

Note al bilancio

Allegati

Relazione del Collegio Sindacale

Relazione della Società di Revisione

Cariche sociali al 31 dicembre 2006

Consiglio di Amministrazione

Casadio Franco	Presidente
Balestri Domenico	Vice Presidente
Lorenzi Sergio	Amm. Delegato
Cortesi Antonio	Consigliere
Cortesi Enzo	Consigliere
Panzavolta Andrea	Consigliere
Lombardi Vincenzo	Consigliere
Urbani Maurizio	Consigliere
Zoffoli Terzo	Consigliere

Collegio sindacale

Lazzarini Giovanni	Presidente
Bedei Paolo	Sindaco Effettivo
Venturi Verdiano	Sindaco Effettivo
Rossi Dario	Sindaco Supplente
Savoia Silvia	Sindaco Supplente

ELFI SPA

Sede in via Copernico, 107 - 47100 Forlì (FC) - Capitale sociale Euro 5.440.000,00 i.v.

Registro Imprese Forlì/Cesena e cod. fiscale 02698210404 - Rea Forlì/Cesena 285547

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2006

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2006 riporta un risultato positivo pari a Euro 2.317.337.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della commercializzazione del materiale elettrico, elettronico, per la telecomunicazione, l'automazione, i sistemi di sicurezza, l'illuminotecnica per interni ed esterni.
Fra le novità di rilievo da segnalare nell'anno 2006, in quanto emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante, Elfi Spa ha provveduto alla redazione del bilancio al 31/12 secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.
Le variazioni nella struttura della società intervenute nel corso dell'esercizio si riferiscono all'apertura di due nuovi punti vendita, Elfiluce Cesena e Fano.
E' soprattutto con quest'ultima filiale che abbiamo intrapreso una nuova scommessa: la penetrazione in nuovi mercati, aldilà di quello storico della Romagna.

Ai sensi dell'articolo 2428 si segnala che l'attività viene svolta nelle seguenti sedi secondarie:

Cervia (RA) - Via Levico, 15;
Cesena (FC) - Case Castagnoli Via Pitagora n.435;
Cesena Elfiluce (FC) - Via Emilia, 1795;
Faenza (RA) - Via Granarolo n.153/1;
Ravenna (RA) - Zona Bassette Via Monti nn.14/16;
Ravenna (RA) - Via Faentina n.126;
Rimini (RN) - Via dell'Alce n.18;
Cattolica (RN) -Via Bellini Z.A.
Fano (PU) Via Einaudi, 23 Z.I. Bellocchi

Andamento della gestione

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

La modesta ripresa economica nazionale, si è riflessa in maniera più importante a livello regionale mentre la nostra Società ha riportato una crescita superiore alla media del settore, sia a livello nazionale che a livello regionale.
Infatti, a fronte di un aumento medio delle vendite nazionale per regione del 15.58%, l'Emilia-Romagna riporta un incremento del 17% rispetto il 2005.
Elfi Spa ha conseguito un fatturato superiore al 2005 del 26%, superando il budget di inizio anno del 12%: sono numeri importanti in considerazione del fatto che stiamo parlando del

raggiungimento di un fatturato di circa sessantottomilioni di Euro, contro i cinquantaquattromilioni di Euro del 2005.
Nell'anno appena concluso, si è verificato un evento straordinario: il rame ha raggiunto prezzi esorbitanti che, in piccola percentuale, hanno influenzato il risultato d'esercizio.
Secondo Merrill Lynch "la rapida crescita che ultimamente ha contrassegnato il settore ha spinto i prezzi di rame e nichel troppo in alto. Nella prima metà del 2007 prevede una significativa correzione dei prezzi del rame guidati da una domanda via via più scarsa e un'offerta crescente".
La debolezza dovrebbe riguardare soltanto il primo semestre: si ha fiducia in un panorama forte nei dodici mesi.
Elfi Spa, oltre all'incremento rilevato nella commercializzazione del materiale elettrico generico, ha riportato aumenti di fatturato anche nei settori specializzati dell'automazione e dell'illuminotecnica
Ancora una volta, oltre a ringraziare i dipendenti che con serietà e dedizione svolgono il proprio lavoro all'interno di Elfi Spa, è da sottolineare il rapporto vincente con i Soci, in particolare con i Consorzi che continuano a promuovere fattivamente la nostra Società sul territorio.
Degni di nota anche i risultati conseguiti dal gruppo Anse 2000 al quale partecipiamo, che quest'anno, secondo i dati infragruppo pubblicati, risulta avere conseguito l'incremento maggiore.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Ricavi netti	68.089.957	53.631.670	14.458.287
Costi esterni	59.142.407	46.829.255	12.313.152
Valore Aggiunto	**8.947.550**	**6.802.415**	**2.145.135**
Costo del lavoro	5.101.182	4.505.967	592.215
Margine Operativo Lordo	**3.846.368**	**2.296.448**	**1.549.920**
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	668.638	661.209	7.429
Risultato Operativo	**3.177.730**	**1.635.239**	**1.542.491**
Proventi diversi	591.271	306.627	284.644
Proventi e oneri finanziari	411.354	270.360	140.994
Risultato Ordinario	**4.180.355**	**2.212.226**	**1.968.129**
Componenti straordinarie nette	(30.265)	(57.614)	27.349
Risultato prima delle imposte	**4.150.090**	**2.154.612**	**1.995.478**
Imposte sul reddito	1.832.753	1.074.520	758.233
Risultato netto	**2.317.337**	**1.080.092**	**1.237.245**

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente:

	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	428.229	289.266	138.963
Immobilizzazioni materiali nette	6.490.485	6.478.672	11.813
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	108.566	82.144	26.422
Attività non correnti	**7.027.280**	**6.850.082**	**177.198**
Rimanenze di magazzino	11.271.183	9.381.920	1.889.263
Crediti verso Clienti	32.678.093	26.021.842	6.656.251
Altri crediti	5.248.610	3.770.370	1.478.240
Ratei e risconti attivi	56.073	48.038	8.035
Attività d'esercizio a breve termine	**49.253.959**	**39.222.170**	**10.031.789**

Debiti verso fornitori	13.167.519	11.324.092	1.843.427
Debiti tributari e previdenziali	1.726.298	418.291	1.308.007
Altri debiti	1.317.739	993.049	324.690
Ratei e risconti passivi	172.169	154.750	17.419
Passività d'esercizio a breve termine	**16.383.725**	**12.890.182**	**3.493.543**
Capitale d'esercizio netto	**32.870.234**	**26.331.988**	**6.538.246**
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.193.654	1.172.032	21.622
Altre passività a medio e lungo termine	949.906	875.337	74.569
Passività a medio lungo termine	**2.143.560**	**2.047.369**	**96.191**
Capitale investito	**37.753.954**	**31.134.701**	**6.619.253**
Patrimonio netto	(11.389.682)	(9.425.944)	(1.963.738)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(1.512.500)	(1.787.500)	275.000
Posizione finanziaria netta a breve termine	(24.851.772)	(19.921.257)	(4.930.515)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	**(37.753.954)**	**(31.134.701)**	**(6.619.253)**

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2006, era la seguente:

Posizione finanziaria netta	31/12/2006	31/12/2005
A. Cassa	113.587	29.902
B. Altre disponibilità liquide	2.100.416	798.133
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A+B+C)	**2.214.003**	**828.035**
E. Crediti finanziari correnti		
F. Debiti bancari correnti	23.468.309	17.884.179
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	275.000	275.000
H. Altri debiti finanziari correnti	3.322.466	2.590.113
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	**27.065.775**	**20.749.292**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	**24.851.772**	**19.921.257**
K. Debiti bancari non correnti	1.512.500	1.787.500
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti		
N. Indebitamento finanziario non corrente netto (K+L+M)	**1.512.500**	**1.787.500**
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	26.364.272	21.708.757

Per una più approfondita analisi della posizione finanziaria della società si rinvia al rendiconto finanziario per variazione della liquidità.

Investimenti

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	8.814
Impianti e macchinari	23.271
Attrezzature industriali e commerciali	330.392
Altri beni	128.978

Nel 2006 sono state aperti due nuovi punti vendita, a Cesena ed a Fano.
Sono state effettuate implementazioni al gestionale che, nel corso del 2007, ci permetteranno di

interagire con i fornitori in modo da gestire al meglio gli acquisti a partire dall'ordine, mentre abbiamo già commissionato la creazione del sito web aziendale che fornirà servizi in tempo reale ai clienti.
Al fine di garantire efficienza e risposte ai clienti, abbiamo anche conferito l'incarico di analisi dei processi aziendali ad una società esterna che procederà a definire ed omogeneizzare le procedure in tutte le filiali.
Nel 2006 abbiamo avviato una campagna pubblicitaria con la quale intendiamo diffondere il marchio "ELFI" ed "ELFILUCE" anche al di fuori degli operatori del settore: nel 2007 realizzeremo altre iniziative atte a raggiungere l'obiettivo prefissato.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che Elfi non ha in corso attività di ricerca e sviluppo vere e proprie.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese collegate:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti comm.li	Debiti comm.li	Vendite	Acquisti
Elettroforniture I.S.E.R.A. Spa			1.523.150		813.198	75.780
			1.523.150		813.198	75.780

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

La nostra Società è soggetta al rischio d'impresa come tutte le attività commerciali ma gli Amministratori sono molto attenti alla parte finanziaria, in particolare alla gestione del credito.
E' così che, pur non avendo attivato nessun tipo di copertura assicurativa o di altro tipo, il Consiglio d'Amministrazione ha approvato una procedura interna per la gestione dei crediti .
Sono stati attivati strumenti informativi commerciali e di recupero crediti, nonché di banche dati.
In effetti negli ultimi anni, anche in seguito all'entrata in vigore del cosiddetto Accordo di Basilea 2, i fornitori si trovano a svolgere un'attività di affidamento e relativa concessione di credito.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In questi primi mesi del 2007 stiamo riportando un incremento del fatturato superiore alle aspettative: in relazione alle informazioni suddette relative all'aumento del prezzo del rame nell'anno appena concluso, assistiamo oggi ad una diminuzione sensibile, anche se attualmente il prezzo del cavo viene definito giorno per giorno.
Il panorama regionale, secondo il Centro Studi e Ricerche Unioncamere Emilia-Romagna, prevede per il triennio 2007-2009 una modesta crescita, leggermente superiore a quella nazionale: per quanto riguarda Elfi Spa, assistiamo ad una crescita continua delle nuove filiali.
Il Consiglio d'Amministrazione sta valutando uno sviluppo aziendale verso nuove zone, anche in

collaborazione con altre Società del settore.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il budget per il 2007 riporta un risultato positivo, sia in termine di fatturato che di margine: la gestione di Elfi Spa ha come obiettivo lo sviluppo dell'attività garantendo sempre la qualità del servizio ai clienti e la soddisfazione degli Azionisti che hanno investito nella Società.

Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Destinazione del risultato d'esercizio

Si propone all'assemblea di destinare gli utili a nuovo maturati a seguito dell'adozione dei principi IAS/IFRS, pari a euro 108.792, a riserva straordinaria ed il risultato d'esercizio come di seguito indicato:

utile d'esercizio al 31/12/2006	**Euro**	**2.317.337**
5% a riserva legale	Euro	115.867
a riserva straordinaria	Euro	1.657.470
a dividendo	Euro	544.000

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Presidente del Consiglio di Amministrazione
Franco Casadio

Prospetti contabili

Stato patrimoniale attivo	31/12/2006	31/12/2005
A) Attività non correnti		
I) Immobili,impianti e macchinari	6.490.485	6.478.672
II) Investimenti immobiliari		
III) Avviamento e altre attività a vita non definita		
IV) Altre attività immateriali	428.229	289.266
V) Partecipazioni	84.943	61.130
VI) Altre attività finanziarie	23.623	21.014
Totale Attività non correnti	**7.027.280**	**6.850.082**
B) Attività correnti		
I) Crediti commerciali e altri	37.773.853	29.798.568
II) Rimanenze	11.271.183	9.381.920
III) Lavori in corso su ordinazione		
IV) Attività finanziarie correnti		
V) Disponibilità liquide	2.214.002	828.035
VI) Attività per imposte anticipate	208.923	41.682
Totale attività correnti	**51.467.961**	**40.050.205**
C) Attività non correnti possedute per la vendita		
Attività non correnti possedute per la vendita		
Totale Attività non correnti possedute per la vendita		
Totale attività	**58.495.241**	**46.900.287**

Stato patrimoniale passivo	31/12/2006	31/12/2005
D) Patrimonio netto		
I. Capitale sociale, con indicazione della parte non versata	5.440.000	5.440.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	126.253	126.253
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Altre riserve	3.397.299	2.779.599
V. Utile (perdite) esercizi precedenti	108.793	
VI. Utile (perdita) d'esercizio	2.317.337	1.080.092
Totale patrimonio netto	**11.389.682**	**9.425.944**
E) Passività non correnti		
a) Obbligazioni in circolazione		
b) Debiti verso banche	1.512.500	1.787.500
c) Altre passività finanziarie	235	1.255
d) Fondi per rischi e oneri	107.295	68.107
e) Fondi relativi al personale	1.193.654	1.172.032
f) Imposte differite passive	842.611	807.230
Totale passività non correnti	**3.656.295**	**3.836.124**
F) Passività correnti		
a) Obbligazioni in circolazione		
b) Debiti verso banche	23.743.309	18.159.179
c) Debiti verso fornitori	13.167.519	11.324.092
d) Anticipi su lavori in corso di ordinazione		
e) Altre passività finanziarie	3.322.466	2.590.113
f) Debiti tributari	1.401.461	173.919
g) Altre passività correnti	1.814.509	1.390.916
Totale passività correnti	**43.449.264**	**33.638.219**
Totale passività	**58.495.241**	**46.900.287**

Conto economico per natura	31/12/2006	31/12/2005
Ricavi	68.089.957	53.631.670
Altri proventi	591.271	306.627
Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione		
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(53.952.353)	(42.726.622)
Utile lordo	***14.728.875***	***11.211.675***
Costi connessi a benefici per i dipendenti	(5.101.182)	(4.505.967)
Ammortamenti	(668.638)	(661.209)
Altri costi	(5.190.054)	(4.102.633)
Costi totali	***(10.959.874)***	***(9.269.809)***
Oneri / Proventi finanziari	411.354	270.360
Oneri / Proventi straordinari	(30.265)	(57.614)
Utile(perdita) ante imposte	***4.150.090***	***2.154.612***
Imposte dell'esercizio	1.832.753	1.074.520
Utile (Perdita) netto dell'esercizio	**2.317.337**	**1.080.092**

Rendiconto finanziario per variazioni di liquidità

OPERAZIONI DI GESTIONE REDDITUALE	*2006*	*2005*
UTILE NETTO	2.317.337	1.080.092
AMMORTAMENTO IMMOB. MATERIALI	505.074	482.091
AMMORTAMENTO IMMOB. IMMATERIALI	180.840	184.413
ACCANTONAMENTO F.DO RISCHI E ONERI	39.188	68.107
VALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	(28.937)	19.326
ACCANTONAMENTO T.F.R.	109.020	130.814
Cash flow operativo	3.122.522	1.964.843
AUMENTO DEI CREDITI	(8.145.135)	(1.927.867)
AUMENTO DEL MAGAZZINO	(1.889.263)	(882.958)
AUMENTO DEI FORNITORI	1.843.427	(368.783)
AUMENTO ALTRI DEBITI	3.662.963	(797.481)
PAGAMENTO TFR	(87.398)	(66.679)
FONTI GENERATE (IMPIEGATE) DALLA GESTIONE	(1.492.884)	(2.078.925)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
ACQUISIZIONE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	(319.803)	(62.796)
ACQUISIZIONE IMMOBILIZZ. MATERIALI	(517.837)	(133.198)
ACQUISIZIONE IMMOBILIZZ. FINANZIARIE	(3.876)	(293)
DIMINUZIONE IMM.NI FINANZIARIE	9.000	0
CESSIONE IMMOBILIZZ. MATERIALI	950	2.137
FONDI UTILIZZATI IN ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(831.566)	(194.150)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
AUMENTO DI CAPITALE	0	0
RIMBORSO FINANZIAMENTI M/L TERMINE	(275.000)	(244.180)
ACQUISIZIONE NUOVI FINANZIAMENTI	0	0
PAGAMENTO DIVIDENDI	(353.600)	(489.600)
FONDI UTILIZZATI IN ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(628.600)	(733.780)
DECREMENTO DELLA LIQUIDITA'	***(2.953.050)***	***(3.006.855)***
POSIZIONE FINANZIARIA INIZIALE	**(18.576.257)**	**(15.569.402)**
POSIZIONE FINANZIARIA FINALE	**(21.529.307)**	**(18.576.257)**

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

	Capitale sociale	Altre riserve					Utili a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
		Riserva sovrapp.az.	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva acquisto az.proprie	Riserva di transizione agli las			
All'inizio dell'esercizio precedente	5.440.000	126.253	95.292	809.517	100.000	1.227.387		1.037.003	8.835.452
Destinazione del risultato dell'esercizio								-489.600	-489.600
- attribuzione dividendi								-547.403	0
- altre destinazioni			51.850	495.553					
Altre variazioni								1.080.092	1.080.092
Risultato dell'esercizio precedente									
Alla chiusura dell'esercizio precedente	5.440.000	126.253	147.142	1.305.070	100.000	1.227.387		1.080.092	9.425.944
Destinazione del risultato dell'esercizio								-353.600	-353.600
- attribuzione dividendi								-617.700	0
- altre destinazioni			48.565	569.135				-108.793	0
Utili da migrazioni las/Ifrs da destinare							108.793	2.317.337	2.317.337
Risultato dell'esercizio corrente									
Alla chiusura dell'esercizio corrente	**5.440.000**	**126.253**	**195.707**	**1.874.205**	**100.000**	**1.227.387**	**108.793**	**2.317.337**	**11.389.682**

Note al bilancio

Premessa

Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 Elfi Spa ha elaborato il bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità applicando, ove mancanti, i principi contabili internazionali IFRS in vigore.
A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento n. 1606 del 19 luglio 2002, emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo, in quanto emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante, ha adottato, a partire del 1 gennaio 2005, i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standard Board e pertanto il bilancio della società al 31/12/2006 è stato redatto in conformità agli IFRS in vigore a tale data e alle relative interpretazioni.

Attività svolte

La nostra società opera nel settore del commercio al minuto ed all'ingrosso di materiali elettrici, elettronici, per la telecomunicazione, e per l'automazione, di sistemi di sicurezza, per la produzione di energia ed il suo trasporto, di materiali per l'illuminotecnica per interni e per esterni nonché di impianti ed attrezzature inerenti il settore elettrico ed elettronico.
La società aderisce all'Anse 2000 Soc. Cons. a r.l.: questo porta un ragguardevole risparmio sul costo di approvvigionamento delle merci.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Di particolare rilievo nel corso dell'esercizio l'apertura dei due nuovi punti vendita di Cesena, esclusivamente riservato all'illuminotecnica, e di Fano col quale per la prima volta si esce dai tradizionali confini della Romagna alla ricerca di nuovi spazi di mercato.

Criteri di formazione

Ai fini della redazione del presente bilancio è stato applicato l'IFRS 1.
Si evidenzia, inoltre, che è stato adottato lo schema di stato patrimoniale che prevede la suddivisione "corrente/non corrente" mentre per il conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura.
Il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 analizza le implicazioni di carattere fiscale derivanti dall'applicazione dei nuovi standard contabili internazionali.
Occorre evidenziare che, come stabilito dal decreto, l'adozione degli Ias non può produrre l'effetto di determinare una diversa base imponibile ai fini delle imposte sui redditi rispetto alle imprese non soggette alla loro applicazione; è pertanto sancito il principio di neutralità.

Criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio sono di seguito indicati.

Immobilizzazioni

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

La società, come consentito dall'IFRS 1, ha proceduto alla valutazione al *fair value* dei terreni e fabbricati di proprietà e ad utilizzare tale valore come nuovo costo soggetto ad ammortamento.
Il costo o il *fair value* quale sostituto del costo dei cespiti la cui utilizzazione è limitata nel tempo sono sistematicamente ammortizzati a quote costanti sulla base della stimata vita tecnico-economica mediante l'utilizzo di aliquote d'ammortamento atte a rappresentare la vita utile dei beni.
Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, in quanto elementi a vita utile illimitata.
In presenza di indicatori specifici circa il rischio di mancato recupero del valore di carico delle immobilizzazioni materiali queste sono sottoposte ad una verifica per rilevare eventuali perdite di valore (*impairment test*).
Tale verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività (rappresentato dal maggiore tra il presumibile valore di mercato, al netto dei costi di vendita, e il valore d'uso) e nel confronto con il relativo valore netto contabile; se quest'ultimo risulta superiore le attività sono svalutate fino a concorrenza del valore recuperabile.
I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativi delle attività materiali sono imputati all'attivo patrimoniale.
Le quote di ammortamento, non modificate rispetto all'esercizio precedente sono le seguenti:

- fabbricati: 3%
- impianti, macchinari e attrezzatura: 15%
- impianti di allarme e antincendio: 30%
- mobili e macchine d'ufficio: 12%
- autovetture: 25%
- altri beni: 20%

Immateriali

Sono iscritte al costo determinato secondo i criteri indicati per le attività materiali.
Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate, a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'uso, sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione in relazione alla vita utile residua del bene.
Le eventuali perdite durevoli di valore sono determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le attività materiali.
Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.
Le licenze d'uso sono ammortizzati con una aliquota annua del 33,33%.
Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Crediti

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e degli esercizi precedenti.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione e non attualizzati.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.
Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

Le merci sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il metodo del costo medio ponderato per movimento, ed effettuando una rettifica in diminuzione, mediante accantonamento ad apposito fondo, per effetto delle merci non vendibili.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate con il metodo del patrimonio netto (consistente nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato d'esercizio della partecipata) rilevando nel conto economico la quota parte degli utili o perdite maturate nell'esercizio.
Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.
Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo da parte della società.

Benefici ai dipendenti

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito di quelle che lo Ias 19 definisce piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro. Il trattamento contabile previsto per tali forme di remunerazione richiede un calcolo attuariale che consenta di proiettare nel futuro l'ammontare del trattamento di fine rapporto già maturato e di attualizzarlo per tenere conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento.
Nel calcolo attuariale sono considerate alcune variabili quali la permanenza media dei dipendenti, il livello di inflazione e dei tassi di interesse previsti. La valutazione della passività è effettuata da un esperto indipendente.
Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico del periodo di riferimento.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di chiusura dell'esercizio; il debito relativo all'Irap e all'Ires da versare all'Amministrazione Finanziaria è esposto tra le passività correnti dello stato patrimoniale nella voce "Debiti tributari" al netto degli acconti versati.
Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.
L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, quella di passività per imposte differite, se esistenti, in ogni caso.
Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate nell'anno in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti, rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (*fair value*), sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Criteri di rettifica

Ai fini della svalutazione dei crediti ci si è basati sull'andamento storico dei rapporti con la clientela, sulla solvibilità, comunque desunta dei clienti, sul parere del legale per quelli di difficile riscossione.
Dall'analisi dei crediti verso i clienti ed alla luce delle maggiori insolvenze registrate si è ritenuto adeguato un accantonamento determinato in misura superiore rispetto a quelli contabilizzati negli esercizi precedenti.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nelle note al bilancio per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata.
Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Impiegati	77	73	4
Operai	69	62	7
Altri			
	146	**135**	**11**

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

Stato patrimoniale attivo

A) Attività non correnti

I) Immobili, impianti e macchinari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
6.490.485	6.478.672	11.813

Terreni e fabbricati

Come detto nel paragrafo relativo ai criteri di valutazione in sede di prima applicazione degli Ias/Ifrs si è scelto di valutare i terreni e i fabbricato al *fair value* quale sostituto del costo.
Lo Ias 16 non prevede l'ammortamento dei terreni in quanto beni a vita utile illimitata pertanto si sono dovuti eliminare gli ammortamenti cumulati relativi ad essi; a partire dall'esercizio in corso, conseguentemente, non si procederà allo stanziamento delle quote di ammortamento relative al valore dei suddetti terreni, ritenendoli, in base alle aggiornate stime sociali, beni patrimoniali non soggetti a degrado.
L'intero ammontare degli ammortamenti iscritti fino ad oggi in bilancio è stato imputato al valore del solo fabbricato, in quanto unico cespite soggetto ad ammortamento.
Si è dato incarico ad un perito indipendente al fine di scorporare il costo storico dei terreni da quello dei fabbricati e determinare il *fair value* da utilizzare.

Descrizione	Importo	
Costo storico	5.580.102	
Ammortamenti esercizi precedenti	(132.280)	
Saldo al 31/12/2005	**5.447.822**	di cui terreni 1.374.140
Acquisizioni dell'esercizio	8.814	
Ammortamenti dell'esercizio	(132.529)	
Saldo al 31/12/2006	**5.324.107**	di cui terreni 1.374.140

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	58.497
Ammortamenti esercizi precedenti	(36.767)
Saldo al 31/12/2005	**21.730**
Acquisizione dell'esercizio	23.271
Ammortamenti dell'esercizio	(9.929)
Saldo al 31/12/2006	**35.072**

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	1.072.378
Ammortamenti esercizi precedenti	(553.983)
Saldo al 31/12/2005	**518.395**
Acquisizione dell'esercizio	330.392
Ammortamenti dell'esercizio	(185.640)
Saldo al 31/12/2006	**663.147**

Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	1.324.747
Ammortamenti esercizi precedenti	(834.502)
Saldo al 31/12/2005	**490.245**
Acquisizione dell'esercizio	128.978
Ammortamenti dell'esercizio	(151.064)
Saldo al 31/12/2006	**468.159**

IV) Altre attività immateriali

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
428.229	289.266	138.963

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2005	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2006
Impianto e ampliamento					
Ricerca, sviluppo e pubblicità					
Diritti brevetti industriali					
Concessioni, licenze, marchi	78.001	35.505		51.899	61.607
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre	211.265	284.298		128.941	366.622
Arrotondamento					
	289.266	**319.803**		**180.840**	**428.229**

Lo Ias 38 non permette l'iscrizione di costi di impianto, ampliamento, ricerca e sviluppo e pubblicità; nella situazione patrimoniale di apertura, pertanto, tali costi sono stati stornati mediante utilizzo delle "altre riserve" del patrimonio netto al netto delle imposte anticipate calcolate con le aliquote vigenti.

V) Partecipazioni

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
84.943	61.130	23.813

Descrizione	31/12/2005	Incremento	Decremento	31/12/2006
Imprese collegate	41.063	28.937	9.000	61.000
Altre imprese	20.067	3.876		23.943
	61.130	**32.813**	**9.000**	**84.943**

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese collegate.

Imprese collegate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	%	Valore o Credito	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
Elettroforniture I.S.E.R.A. Spa	Nuoro	300.000			20,33	61.000	

La partecipazione in Isera Spa nel bilancio precedente era valutata al costo e non era stata rettificata per effetto delle perdite rilevate nei primi esercizi in quanto ritenute non durevoli.
Ai fini della migrazione agli Ifrs la valutazione è stata fatta con il metodo del patrimonio netto

rilevando nel conto economico la quota parte degli utili o delle perdite maturate nell'esercizio.

Altre imprese

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	%	Valore o Credito	Riserve di utili/capitale soggette a restituzioni o vincoli o in sospensione d'imposta
Anse 2000 Soc.Coop. a r.l.	Bologna	98.800			19,74	22.876	
Banca di Credito Coop.vo Ravenna	Ravenna				n.r.	542	
Soced CNA Servizi Soc.Coop. a r.l.	Forlì				n.r.	25	
Sapim Soc. Coop.	Forlì				n.r.	500	

Le variazioni intervenute sono conseguenti alla cessione di n. 9000 azioni Isera Spa al Caiec Soc. Coop. a r.l. per un controvalore di euro 9.000, all'aumento della partecipazione in Anse 2000 per effetto di un versamento a copertura delle perdite esercizi precedenti per un controvalore di euro 3.376 e all'acquisizione di quote nella Sapim Soc.Cooperativa per un controvalore di euro 500.

Incrementi	Acquisti	Versamenti copertura perdite	Importo
Imprese controllate			
Imprese collegate			
Imprese controllanti			
Altre imprese	500	3.376	3.876
	500	**3.376**	**3.876**

Decrementi	Cessioni	Svalutazioni	Importo
Imprese controllate			
Imprese collegate	9.000		9.000
Imprese controllanti			
Altre imprese			
	9.000		**9.000**

Le partecipazioni in "altre" imprese iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo da parte della società e sono iscritte al costo di acquisto.
Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".
Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.
Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

VI) Altre attività finanziarie

Descrizione	31/12/2005	Incremento	Decremento	31/12/2006
Depositi cauzionali	21.014		2.767	18.247
Acconti immobilizzazioni		1.710		1.710
Risconti attivi oltre 12 mesi	1.247	2.419		3.666
	22.261	**4.129**	**2.767**	**23.623**

I risconti attivi misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla

manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.
Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

B) Attività correnti

I) Crediti commerciali ed altri

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
37.773.853	- 29.798.568	7.975.285

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	32.678.093			32.678.093
Verso imprese collegate	1.523.150			1.523.150
Per crediti tributari	270			270
Risconti attivi	56.073			56.073
Verso altri	3.516.267			3.516.267
	37.773.853			**37.773.853**

A maggior chiarimento si evidenzia che nella voce crediti verso clienti è compreso un importo pari a euro 16.327.533 che trova contropartita nello stato patrimoniale passivo, alla voce debiti verso le banche, costituito da effetti al sbf già presentati e accreditati ma non ancora giunti a maturazione.

La composizione della voce risconti attivi è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Affitti passivi	30.881
Telefoniche	9.575
Pubblicità	3.965
Altri di ammontare non apprezzabile	11.652
	56.073

I crediti verso altri al 31/12/2006, pari a euro 3.516.267, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Fornitori c/premi da ricevere	2.888.799
Fornitori c/n.c. da ricevere	484.464
Fornitori c/anticipi	88.915
Altri di minor valore	54.089

La ripartizione dei crediti al 31/12/2006 secondo area geografica non viene riportata poiché interamente riferibili all'area italiana.
L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione crediti	Totale
Saldo al 31/12/2005	538.597	538.597

Utilizzo nell'esercizio	337.680	337.680
Accantonamento esercizio	650.000	650.000
Saldo al 31/12/2006	**850.917**	**850.917**

II) Rimanenze

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
11.271.183	9.381.920	1.889.263

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente nota integrativa.
Si precisa che l'importo riferito alle rimanenze finali è stato rettificato, alla chiusura dell'esercizio 2006, a seguito del rilevamento delle merci non vendibili, dell'importo di Euro 100.000 mediante accantonamento ad apposito fondo del passivo portato a diretta diminuzione dell'importo delle rimanenze finali.
Si precisa che il fondo obsolescenza magazzino al 31/12/2006 pari a euro 216.392, ha subito nel corso dell'esercizio la seguente movimentazione:

Descrizione	Importo
F.do obsolescenza magazzino al 31/12/2005	218.540
Utilizzo del fondo obsolescenza nell'esercizio	102.148
Accantonamento al fondo obsolescenza nell'esercizio	100.000
Saldo f.do obsolescenza magazzino al 31/12/2006	216.392

V) Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
2.214.003	828.035	1.385.968

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	2.100.416	798.133
Denaro e altri valori in cassa	113.587	29.902
	2.214.003	**828.035**

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

VI) Attività per imposte anticipate

Le imposte sul reddito anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali e sono rilevate sulle spese di rappresentanza, sulla quota indeducibile dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti e dell'indennità suppletiva di clientela nonché su rettifiche migrazioni Ias.

Descrizione	Importo	Ires anticipata	Irap anticipata
Spese di rappresentanza	35.594	11.745	1.513
Svalutazione crediti	474.740	156.664	-
Indennità suppletiva agenti	39.189	12.932	1.666
Rettifiche migrazioni IAS	14.102	4.654	599
Saldo al 31/12/2006	**562.625**	**185.995**	**3.778**

Stato patrimoniale passivo

D) Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta a euro 11.389.682; nella tabella seguente sono riportate le variazioni intervenute nelle varie voci dello stesso.

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Capitale	5.440.000			5.440.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	126.253			126.253
Altre riserve	2.779.599	617.700		3.397.299
Utili esercizi precedenti	-	108.793	-	108.793
Utile (perdita) dell'esercizio	1.080.092	2.317.337	1.080.092	2.317.337
	9.425.944	**3.043.830**	**1.080.092**	**11.389.682**

Per quanto riguarda i movimenti di patrimonio netto si rimanda all'apposito prospetto

Il capitale sociale è così composto

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	5.440.000	1
Totale	**5.440.000**	

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	5.440.000				
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	126.253	A, B, C	126.253		
Riserva legale	195.707	B	195.707		
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0		0		
Altre riserve	3.201.593	A, B, C	3.201.593		
Utili Ifrs esercizio precedente	108.792	B	108.792		
Totale			**3.632.345**		
Quota non distribuibile			1.631.887		
Residua quota distribuibile			**2.000.458**		

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

Utile per azione

L'utile d'esercizio attribuibile teoricamente ad ogni azione (ossia l'utile maturato per azione nel corso del 2006) è pari a Euro 0,43.
Il metodo di calcolo utilizzato è il seguente:

$$\frac{\text{utile netto}}{\text{numero azioni}}$$

E) Passività non correnti

b) Debiti verso banche

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2006, pari a Euro 1.512.500 comprende le rate del mutuo passivo con scadenza oltre 12 mesi.

c) Altre passività finanziarie

Rappresentano lo storno di interessi attivi commerciali già addebitati ai clienti ma di competenza di anni successivi.

d) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri comprendono esclusivamente gli accantonamenti al fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti di commercio; gli incrementi sono relativi alle quote di competenza dell'esercizio.

Descrizione	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	31/12/2006
Indennità suppletiva clientela	68.107	39.188		107.295
	68.107	**39.188**		**107.295**

e) Fondi relativi al personale

La voce accoglie il debito per trattamento di fine rapporto.

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
1.193.654	1.172.032	21.622

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2005	Incrementi	Decrementi	Decrementi Ias	31/12/2006
TFR, movimenti del periodo	1.172.032	269.107	87.398	160.087	1.193.654

Come previsto dai precedenti principi contabili il tfr maturato dai lavoratori dipendenti veniva stanziato in bilancio sulla base del valore nominale della passività determinato alla data di chiusura del periodo.
In basa allo Ias 19 il fondo tfr si qualifica come un piano a benefici successivamente al rapporto di lavoro soggetto a valutazione attuariale in base a specifiche ipotesi demografiche ed economico-finanziarie (relative alla popolazione aziendale) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.
Come consentito dallo Ias 19 gli utili e le perdite attuariali alla data di transizione ed al 31 dicembre 2005 sono stati interamente rilevati.
A seguito della valutazione effettuata dall'esperto indipendente incaricato è stato determinato un valore del tfr ricalcolato alla data del 1 gennaio 2005 inferiore di euro 19.720,00 a quello precedentemente accantonato; al 31 dicembre 2005 tale differenza negativa risulta aumentata a euro 197.632,00. L'impatto sul conto economico dell'esercizio 2005 risulta pari a euro 177.912,00 al lordo dell'effetto fiscale differito pari a euro 58.711,00.
Occorre sottolineare che nelle valutazioni eseguite dall'esperto incaricato sono state prese in considerazione le nuove disposizioni in materia di riforma dell previdenza complementare secondo

quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 252/05 (modificato dalla legge 298/06) che prevede che i dipendenti possano scegliere di destinare alle forme pensionistiche complementari il proprio tfr maturato a partire dal 1 gennaio 2007.
L'art.11, D.Lgs. 47/2000 come modificato dall'art.8, co. 2, del decreto correttivo D.Lgs. 168/2001 prevede al co.3 che sui redditi derivanti dalle rivalutazioni dei fondi per il Tfr si applichi una imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% e che la stessa sia applicata alle rivalutazioni maturate in ciascun anno a partire dal 2001.
L'imposta sostitutiva versata dall'azienda è imputata a riduzione del fondo.

f) Imposte differite passive

Le imposte differite passive, pari a euro 842.611,00, sono dovute agli effetti fiscali derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali.

Descrizione	Importo	Ires anticipata	Irap anticipata
Maggior valore immobili	2.009.715	663.206	85.413
Ammortamento fabbricati	64.579	21.311	2.745
Storno fondo Tfr	357.719	118.048	-
Saldo al 31/12/2006	**2.432.013**	**802.565**	**88.158**

F) Passività correnti

b) Debiti verso le banche

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2006, pari a Euro 23.743.309, comprensivo delle rate a breve dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili nonché l'importo di euro 16.327.533 relativo ad effetti sbf presentati ma non ancora giunti a maturazione.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2006
Mutui passivi	275.000	275.000
Conti correnti passivi	5.069.236	6.352.474
Anticipi su crediti o ricevute bancarie	12.814.943	17.115.835
	18.159.179	**23.743.309**

c) Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2006
Fornitori di beni e servizi	11.039.965	12.656.996
Fatture da ricevere	284.127	510.523
	11.324.092	**13.167.519**

e) Altre passività finanziarie

Le altre passività finanziarie sono di seguito dettagliate:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2006
Prestiti da soci	1.070.000	570.000
Debiti verso altri finanziatori	1.520.113	2.752.466
	2.590.113	**3.322.466**

Nella voce prestiti da soci si evidenzia il finanziamento del Caiec Soc.Coop. a r.l. diminuito rispetto all'esercizio precedente per effetto di un rimborso parziale di euro 500.000.
Nei debiti verso altri finanziatori rileviamo debiti verso società di factoring per euro 2.750.601 oltre a debiti vari di importo scarsamente rilevante.

f) Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate.

Descrizione	31/12/2005	31/12/2006
Ires	11.931	819.488
Irap		119.133
Iva		241.713
Irpef dipendenti	139.721	175.115
Irpef amministratori	13.360	37.852
Ritenute lavoro autonomo	7.810	5.627
Ritenute su dividendi	544	583
Imposta sostitutiva su rivalutazione Tfr	553	136
Imposte locali		1.814
	173.919	**1.401.461**

g) Altre passività correnti

Le altre passività correnti sono di seguito dettagliate:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2006
Enti previdenziali	235.615	310.504
Altri enti	8.757	14.332
Debiti v/personale per retribuzioni e ferie non godute	521.470	718.401
Debiti verso soci per dividendi	18.300	19.225
Debiti verso clienti	436.638	532.289
Debiti verso Ebter	698	772
Debiti diversi	15.514	46.594
Trattenute sindacali	429	458
Ratei passivi	144.774	155.756
Risconti passivi	8.721	16.178
	1.390.916	**1.814.509**

I ratei e i risconti rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.
Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.
La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Ratei passivi	
Retribuzioni (14ma)	120.653
Contributi su retribuzioni	31.114
Interessi passivi su mutuo	3.710

Imposta di registro	273
Tasse di circolazione	6
Risconti passivi	
Interessi attivi commerciali	16.156
Varie	22
	171.934

La ripartizione delle passività correnti secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	V / Banche	V /Fornitori	Altre passività finanziarie	Debiti tributari	Altre passività correnti	Totale
Italia	23.743.309	13.157.056	3.322.466	1.401.461	1.814.509	43.438.801
Olanda		7.257		-		7.257
Belgio		3.206				3.206
Totale	**23.743.309**	**13.167.519**	**3.322.466**	**1.401.461**	**1.814.509**	**43.449.264**

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	5.429.000	5.429.000	
Sistema improprio degli impegni			
Sistema improprio dei rischi	174.767	82.017	
Raccordo tra norme civili e fiscali			
	5.603.767	**5.747.081**	**(143.314)**

Nei conti d'ordine sono iscritti:

- fideiussioni concesse	174.767
- azioni di terzi in deposito	5.429.000

Conto economico per natura

Ricavi

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
68.089.957	53.631.670	14.458.287

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Vendite merci	67.851.855	53.506.879	14.344.976
Vendite accessori	228.748	124.317	104.431
Prestazioni di servizi	9.354	474	8.880
	68.089.957	**53.631.670**	**14.458.287**

Altri proventi

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
591.271	306.627	284.644

Altri proventi per categoria di attività

Categoria	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Vendita azioni proprie		2.320	(2.320)
Resi acquisti anni precedenti	246.341		246.341
Rimborso spese	79.977	93.735	(13.758)
Contributi pubblicitari	27.750	7.740	20.010
Contributi promozionali fornitori	180.553	165.971	14.582
Risarcimento danni	2.875	10.089	(7.214)
Plusvalenze ordinarie	1.096	2.773	(1.677)
Servizi amministrativi	11.250	14.000	(2.750)
Crediti d'imposta	3.024	3.024	-
Profitti diversi	9.468	6.975	2.493
Rivalutazione partecipazioni	28.937		28.937
	591.271	**306.627**	**284.644**

Merci e materiali di consumo utilizzati

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
53.952.353	42.726.622	11.225.731

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Merci	53.877.835	42.684.756	11.193.079
Materiale di consumo	71.570	38.883	32.687
Imballi	2.948	2.983	(35)
	53.952.353	**42.726.622**	**11.225.731**

Costi connessi ai benefici per i dipendenti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
5.101.182	4.505.967	595.215

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, ratei di ferie e di mensilità aggiuntive oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Retribuzioni	3.894.547	3.430.336	464.211
Oneri previdenziali	1.014.371	936.862	77.509
Trattamento di fine rapporto	278.136	254.180	23.956
Rettifica trattamento di fine rapporto applicazione las	(160.087)	(177.912)	17.825
Inail	47.860	42.657	5.203
Contributi fondi pensione	305		305
Contributi enti bilaterali	2.594	2.387	207
Tirocini, alternanza scuola/lavoro	4.507	3.957	550
Liberalità	18.949	13.500	5.449
	5.101.182	**4.505.967**	**595.215**

Ammortamenti

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
668.638	661.209	7.429

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni materiali	488.809	488.698	111
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	182.722	172.511	10.211
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali - IAS	(2.893)		(2.893)
	668.638	**661.209**	**7.429**

Altri costi

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
5.190.054	4.102.633	1.087.421

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Costi accessori su acquisti	381.790	322.147	59.643
Costi per servizi	3.272.207	2.917.280	354.927
Godimento beni di terzi	464.886	398.428	66.458
Accantonamento rischi su crediti	650.000	213.000	437.000
Accantonamento f.do svalutazione magazzino	100.000	100.000	-
Oneri diversi di gestione	321.171	151.778	169.393
	5.190.054	**4.102.633**	**1.087.421**

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Per l'andamento del mercato in cui opera la società si è ritenuto prudenziale ricondurre i crediti ad un presunto valore di realizzo.
La quota accantonata è ritenuta adeguata ad ipotetiche insolvenze.

Altri accantonamenti

Rappresentano una rettifica in diminuzione delle rimanenze di magazzino, mediante accantonamento ad apposito fondo, per effetto delle merci non vendibili.

Oneri diversi di gestione

Attengono principalmente ad imposte e tasse non relative al reddito, a costi fiscalmente indeducibili, ad abbonamenti ed oneri di utilità diversa.

Oneri/proventi finanziari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
411.354	270.360	140.994

Proventi

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Sconti attivi su pagamenti a fornitori	1.061.515	693.204	368.311
Interessi attivi commerciali	81.844	41.277	40.567
Interessi attivi bancari	67	1.882	(1.815)
Penali su assegni impagati	1.702	327	1.375
Dividendi	26	24	2
Abbuoni attivi	145	169	(24)
	1.145.299	**736.883**	**408.416**

Oneri

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Interessi passivi bancari	571.207	336.012	235.195
Interessi passivi su mutui	78.190	69.731	8.459
Interessi passivi dilazione Factorit	18.209	24.544	(6.335)
Interessi passivi finanziamento Caiec	28.312	23.482	4.830
Interessi passivi ritardato pagamento	39	23	16
Sconti passivi su pagamenti clienti	12.880	4.003	8.877
Fideiussioni	658	529	129
Spese dilazione factorit	24.450	8.199	16.251
	733.945	**466.523**	**267.422**

Oneri/proventi straordinari

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
(30.265)	(57.614)	27.349

Proventi

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Sopravvenienze attive	51.681	83.889	(32.208)
	51.681	**83.889**	**(32.208)**

La voce rivalutazione partecipazioni è riferita alla valutazione a patrimonio netto della collegata Elettroforniture Isera Spa come previsto dagli Ifrs nel caso di bilancio individuale.

Oneri

Descrizione	31/12/2006	31/12/2005	Variazioni
Sopravvenienze passive	81.791	141.247	59.456
Insussistenze attive	155	256	101
	81.946	**141.503**	**59.557**

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
1.832.753	1.074.520	758.233

Imposte	Saldo al 31/12/2006	Saldo al 31/12/2005	Variazioni
Imposte correnti:	2.004.988	1.077.563	927.425
IRES	1.567.866	734.792	833.074
IRAP	396.748	278.767	117.981
IRES - IAS	41.795	63.400	(21.605)
IRAP - IAS	(1.421)	604	(2.025)
Imposte differite (anticipate)	(172.235)	(3.043)	(169.192)
IRES	(170.459)	(2.695)	(167.764)
IRAP	(1.776)	(348)	(1.428)
	1.832.753	**1.074.520**	**758.233**

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	3.991.610	
Onere fiscale teorico (%)	33	1.317.231
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
Spese di rappresentanza	35.594	11.746
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Spese di rappresentanza	32.979	10.883
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		

Quota spese di rappresentanza	88.985	29.365
Accantonamenti non deducibili	474.740	156.664
Indennità suppletiva di clientela	39.189	12.932
Costi indeducibili vari	21.564	7.116
Costi indeducibili telefonici	17.432	5.753
Costi indeducibili autoveicoli	83.539	27.568
Ammortamenti indeducibili	16.279	5.372
Imposta comunale sugli immobili	13.838	4.567
Quota tassa concessione governativa su cellulari	3.255	1.074
Verbali e multe	1.112	367
Minore ammortamento immobilizzazioni immateriali - rettifiche IAS	13.406	4.424
Maggiore ammortamento fabbricato Forlì - rettifiche IAS	-45.563	-15.036
Maggiore ammortamento fabbricato Ravenna - rettifiche IAS	-1.277	-421
Minore accantonamento al fondo TFR - rettifiche IAS	160.087	52.829
Credito d'imposta legge 388/2000	-3.024	-998
Dividendi	-25	-8
Imponibile fiscale	4.877.762	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		1.609.662

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	3.610.519	153.447
Costi non rilevanti ai fini IRAP	4.564.203	193.979
Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:		
Spese di rappresentanza	35.594	1.513
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
Spese di rappresentanza	32.979	1.402
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi		
Quota spese di rappresentanza	88.985	3.782
Costi indeducibili vari	21.564	916
Costi indeducibili telefonici	17.432	741
Costi indeducibili autoveicoli	83.539	3.550
Ammortamenti indeducibili	16.279	692
Quota tassa concessione governativa su cellulari	3.255	138
Verbali e multe	1.112	47
Indennità chilometrica	48.792	2.074
Compensi amministratori	143.644	6.105
Svalutazione crediti	650.000	27.625
Indennità suppletiva di clientela	39.189	1.666
Minore ammortamento immobilizzazioni immateriali - rettifiche IAS	13.406	570
Maggiore ammortamento fabbricato Forlì - rettifiche IAS	-45.563	-1.937
Maggiore ammortamento fabbricato Ravenna - rettifiche IAS	-1.277	-54
Sopravvenienze attive	47.153	2.004
Credito d'imposta legge 388/2000	-3.024	-129
Imponibile Irap	9.301.823	
IRAP corrente per l'esercizio		395.327

Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 842.611.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno (sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio).

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

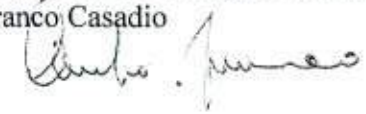
Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Franco Casadio	Presidente	27/05/06 - 31/12/06	31/12/2008	28.300	-	-	-
Sergio Lorenzi	Amm.delegato	27/05/06 - 31/12/06	31/12/2008	73.300	-	-	-
Domenico Balestri	Vice Presidente	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	23.300	-	-	-
Maurizio Urbani	Consigliere	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	1.500	-	-	-
Andrea Panzavolta	Consigliere	27/05/06 - 31/12/06	31/12/2008	900	-	-	-
Domenico Giovannini	Consigliere	01/01/06 - 27/05/06	31/12/2008	300	-	-	-
Enzo Cortesi	Consigliere	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	1.650	-	-	-
Antonio Cortesi	Consigliere	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	1.500	-	-	-
Vincenzo Lombardi	Consigliere	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	1.500	-	-	-
Terzo Zoffoli	Consigliere	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	1.500	-	-	-
Giovanni Lazzarini	Pres.Coll.Sindac.	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	12.300	-	-	-
Paolo Bedei	Sindaco effettivo	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	10.320	-	-	-
Verdiano Venturi	Sindaco effettivo	01/01/06 - 31/12/06	31/12/2008	8.873	-	-	-

Il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e note al bilancio, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Società e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Presidente del Consiglio di amministrazione
Franco Casadio



Allegato 1

Prospetti di riconciliazione Ifrs

- Riconciliazione della Situazione Patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi internazionali **(1 gennaio 2005)**

- Riconciliazione della Situazione Patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IAS/IFRS alla data di chiusura dell'ultimo bilancio redatto secondo i principi nazionali **(31 dicembre 2005)**

- Riconciliazione del Conto Economico secondo i Principi Contabili Italiani con il Conto Economico rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data di chiusura dell'ultimo bilancio redatto secondo i principi nazionali **(31 dicembre 2005)**

- Riconciliazione del Patrimonio Netto secondo i Principi Contabili Italiani con il Patrimonio Netto rilevato in conformità agli IFRS per entrambe le seguenti date:
  - la data di passaggio agli IFRS **(1 gennaio 2005)**; e
  - la data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale la Società ha redatto il bilancio in conformità ai principi nazionali **(31 dicembre 2005)**;

- Riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio d'esercizio redatto dalla Società in base ai principi nazionali con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio" **(31 dicembre 2005).**

Premessa

Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 Elfi S.p.A. ha elaborato il bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (nel seguito "Precedenti Principi Contabili"), applicando ove mancanti i principi contabili internazionali IFRS in vigore.
A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002 e del D.Lgs n. 38/2005 di esercizio delle opzioni previste da tale regolamento, in quanto emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ex art. 2-bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 così come modificato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, Elfi S.p.A. ha adottato, a partire dal 1° gennaio 2005, i Principi Contabili Internazionali (di seguito anche IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board e, pertanto, presenta il primo bilancio d'esercizio completo redatto in conformità agli IFRS al **31 dicembre 2006** (art. 2 c. 1 p.to d e art. 4. c. 1 del D. Lgs. 38/05).

Nell'ambito del processo di transizione agli IFRS e ai fini della redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 secondo tali principi, si è reso necessario provvedere, sulla base degli IFRS, alla elaborazione dei seguenti documenti contabili:

- Riconciliazione della Situazione Patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi internazionali (1 gennaio 2005).

- Riconciliazione della Situazione Patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IAS/IFRS alla data di chiusura dell'ultimo bilancio redatto secondo i principi nazionali (31 dicembre 2005).

- Riconciliazione del Conto Economico secondo i Principi Contabili Italiani con il Conto Economico rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data di chiusura dell'ultimo bilancio redatto secondo i principi nazionali (31 dicembre 2005).

- Riconciliazione del Patrimonio Netto secondo i Principi Contabili Italiani con il Patrimonio Netto rilevato in conformità agli IFRS per entrambe le seguenti date:
  i) la data di passaggio agli IFRS (1 gennaio 2005); e
  ii) la data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale la Società ha redatto il bilancio in conformità ai principi nazionali (31 dicembre 2005);
- Riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio d'esercizio redatto dall'entità in base ai principi nazionali con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio" (31 dicembre 2005).

Tale informativa è stata predisposta al solo fine di effettuare la transizione agli IFRS e di consentire la redazione del primo bilancio d'esercizio completo di Elfi S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Principi contabili adottati

Le situazioni patrimoniali al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 ed il conto economico dell'esercizio 2005 elaborati in base agli IFRS sono stati predisposti apportando ai dati consuntivi redatti secondo i Principi Contabili Italiani le rettifiche e riclassifiche necessarie per rendere tali documenti contabili conformi ai criteri di presentazione, rilevazione e valutazione previsti dagli IFRS. Le riclassifiche, non significative, non vengono evidenziate nei prospetti di seguito allegati.

Le rettifiche apportate ed evidenziate nei prospetti allegati sono state determinate sulla base degli International Financial Reporting Standards (IFRS), emanati dall'International Accounting Standard Board, in vigore alla data del 31 dicembre 2006, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), nonché i precedenti International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dello Standard Interpretations Committee (SIC) ancora in vigore a tale data. Per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni di riferimento sopra elencati sono di seguito definiti come gli "IFRS".

Modalità di presentazione

Come indicato dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, la Società, tra quelli previsti dall' IAS 1, ha adottato lo schema di stato patrimoniale che prevede la suddivisione **"corrente/non corrente"**, mentre per il conto economico ha adottato lo schema con i **costi classificati per natura;** ciò ha comportato la riclassifica delle voci contenute nei bilanci degli esercizi precedenti, elaborati secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991.

Esenzioni facoltative adottate dalla Società in sede di prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) al 1° gennaio 2005

- Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e degli investimenti immobiliari al fair value o, in alternativa, al costo rideterminato come valore sostitutivo del costo: gli immobili sono stati valutati a fair value, mentre le attività immateriali, gli impianti e macchinari e le attrezzature sono stati rilevati al costo.

Trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS

- Valutazione delle attività materiali ed immateriali: successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al fair value. Elfi S.p.A. ha scelto di adottare il metodo del costo;

Principali effetti derivanti dall'applicazione del Principi Contabili Internazionali (IFRS) sulla Situazione Patrimoniale e sul Patrimonio Netto al 1° gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e sul Conto Economico e sul Risultato d'Esercizio al 31 dicembre 2005

Prospetti di riconciliazione

Si riportano di seguito i prospetti di riconciliazione della Situazione Patrimoniale e del Patrimonio Netto secondo i Principi Contabili Italiani con la Situazione Patrimoniale ed il Patrimonio Netto rilevati in conformità agli IFRS al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e del Conto Economico e del risultato dell'esercizio 2005, che evidenziano:

- i valori determinati secondo i Principi Contabili Italiani;
- le rettifiche di ciascuna voce di bilancio per l'adeguamento ai principi IFRS;
- i valori complessivi determinati secondo gli IFRS.

Inoltre, sono fornite le note di commento alle principali rettifiche apportate. Come detto non sono evidenziate le riclassifiche, non significative.
Per effetto della transizione ai principi IFRS tutte le attività e le passività sono state rideterminate nei valori che si sarebbero originati qualora i principi IFRS fossero stati applicati retrospettivamente sin dal momento di origine delle operazioni.

Il passaggio agli IFRS ha pertanto comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i Principi Contabili Italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, di conseguenza, sono stati riflessi nel patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1° gennaio 2005) ed aggiornati al 31 dicembre 2005 sulla base degli effetti prodotti nel conto economico dell'esercizio 2005.

Riconciliazione della Situazione Patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani (OIC) con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi internazionali (1 gennaio 2005)

Stato Patrimoniale	01/01/2005 OIC	Rettifiche IFRS	Note	01/01/2005 IFRS
Stato patrimoniale attivo				
A) Attività non correnti				
I) Immobili,impianti e macchinari	4.826.595	2.009.715	a	6.836.310
II) Investimenti immobiliari	0			0
III) Avviamento e altre attività a vita non definita	0			0
IV) Altre attività immateriali	458.440	(59.458)	b	398.982
V) Partecipazioni	90.067	(9.611)	c	80.456
VI) Altre attività finanziarie	20.721			20.721
VII) Imposte differite attive	0			0
Totale attività non correnti	**5.395.823**	**1.940.646**		**7.336.469**
B) Attività correnti				
I) Crediti commerciali e altri	27.873.744			27.873.744
II) Rimanenze	8.498.962			8.498.962
III) Lavori in corso su ordinazione	0			0
IV) Attività finanziarie correnti	0			0
V) Disponibilità liquide	1.787.388			1.787.388
VI) Attività per imposte anticipate	28.392	22.148	b	50.540
Totale attività correnti	**38.188.486**	**22.148**		**38.210.634**
C) Attività non correnti possedute per la vendita	0			0
Totale attività	**43.584.309**	**1.962.794**		**45.547.103**
Stato patrimoniale passivo				
D) Patrimonio netto				
I. Capitale sociale, con indicazione della parte non versata	5.440.000			5.440.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	126.253			126.253
III. Riserva di rivalutazione	0			0
IV. Altre riserve	1.004.809	1.227.388	a,b,c,d	2.232.197
V. Utile (perdite) esercizi precedenti	0			0
VI. Utile (perdita) d'esercizio	1.037.003			1.037.003
Totale patrimonio netto	**7.608.065**	**1.227.388**		**8.835.453**
E) Passività non correnti				
a) Obbligazioni in circolazione	0			0
b) Debiti verso banche	2.062.500			2.062.500
c) Altre passività finanziarie	756			756
d) Fondi per rischi e oneri	0			0
e) Fondi relativi al personale	1.186.329	(19.720)	d	1.166.609
f) Imposte differite passive	0	755.126	a,d	755.126
Totale passività non correnti	**3.249.585**	**735.406**		**3.984.991**
F) Passività correnti				
a) Obbligazioni in circolazione	0			0
b) Debiti verso banche	15.291.830			15.291.830
c) Debiti verso fornitori	11.692.875			11.692.875
d) Anticipi su lavori in corso di ordinazione	0			0
e) Altre passività finanziarie	3.379.140			3.379.140
f) Debiti tributari	813.001			813.001
g) Altre passività correnti	1.549.813			1.549.813
Totale passività correnti	**32.726.659**	**0**		**32.726.659**
Totale passività	**43.584.309**	**1.962.794**		**45.547.103**

Riconciliazione della Situazione Patrimoniale secondo i Principi Contabili Italiani (OIC) con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IFRS alla data dell'ultimo bilancio redatto secondo i principi nazionali (31 dicembre 2005)

Stato Patrimoniale	31/12/2005 OIC	Rettifiche IFRS	Note	31/12/2005 IFRS
Stato patrimoniale attivo				
A) Attività non correnti				
I) Immobili,impianti e macchinari	4.486.696	1.991.976	a	6.478.672
II) Investimenti immobiliari	0			0
III) Avviamento e altre attività a vita non definita	0			0
IV) Altre attività immateriali	316.774	(27.508)	b	289.266
V) Partecipazioni	90.067	(28.937)	c	61.130
VI) Altre attività finanziarie	21.014			21.014
VII) Imposte differite attive	0			0
Totale attività non correnti	**4.914.551**	**1.935.531**		**6.850.082**
B) Attività correnti				
I) Crediti commerciali e altri	29.798.568			29.798.568
II) Rimanenze	9.381.920			9.381.920
III) Lavori in corso su ordinazione	0			0
IV) Attività finanziarie correnti	0			0
V) Disponibilità liquide	828.035			828.035
VI) Attività per imposte anticipate	31.435	10.247	b	41.682
Totale attività correnti	**40.039.958**	**10.247**		**40.050.205**
C) Attività non correnti possedute per la vendita	0			0
Totale attività	**44.954.509**	**1.945.778**		**46.900.287**
Stato patrimoniale passivo				
D) Patrimonio netto				
I. Capitale sociale, con indicazione della parte non versata	5.440.000			5.440.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	126.253			126.253
III. Riserva di rivalutazione	0			0
IV. Altre riserve	1.552.211	1.227.388	a,b,c,d	2.779.599
V. Utile (perdite) esercizi precedenti	0			0
VI. Utile (perdita) d'esercizio	971.300	108.793		1.080.092
Totale patrimonio netto	**8.089.764**	**1.336.180**		**9.425.944**
E) Passività non correnti				
a) Obbligazioni in circolazione	0			0
b) Debiti verso banche	1.787.500			1.787.500
c) Altre passività finanziarie	1.255			1.255
d) Fondi per rischi e oneri	68.107			68.107
e) Fondi relativi al personale	1.369.664	(197.632)	d	1.172.032
f) Imposte differite passive	0	807.230	a,d	807.230
Totale passività non correnti	**3.226.526**	**609.598**		**3.836.124**
F) Passività correnti				
a) Obbligazioni in circolazione	0			0
b) Debiti verso banche	18.159.179			18.159.179
c) Debiti verso fornitori	11.324.092			11.324.092
d) Anticipi su lavori in corso di ordinazione	0			0
e) Altre passività finanziarie	2.590.113			2.590.113
f) Debiti tributari	173.919			173.919
g) Altre passività correnti	1.390.916			1.390.916
Totale passività correnti	**33.638.219**	**0**		**33.638.219**
Totale passività	**44.954.509**	**1.945.778**		**46.900.287**

Riconciliazione del Conto Economico secondo i Principi Contabili Italiani (OIC) con il Conto Economico rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data di chiusura dell'ultimo bilancio redatto secondo i principi nazionali (31 dicembre 2005)

Conto economico per natura	31/12/2005 OIC	Rettifiche IFRS	Note	31/12/2005 IFRS
Ricavi	53.631.670			53.631.670
Altri proventi	306.627			306.627
Variazioni nelle rimanenze di p.finiti e p. in corso di lav.	0			0
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(42.726.622)			(42.726.622)
Utile lordo	**11.211.675**	**0**		11.211.675
Costi connessi a benefici per i dipendenti	(4.683.879)	177.912	d	(4.505.967)
Ammortamenti	(675.420)	14.211	a,b	(661.209)
Altri costi	(4.083.307)	(19.326)	c	(4.102.633)
Costi totali	**(9.442.606)**	**172.797**		**(9.269.809)**
Oneri / Proventi finanziari	270.360			270.360
Oneri / Proventi straordinari	(57.614)			(57.614)
Utile(perdita) ante imposte	**1.981.815**	**172.797**		**2.154.611**
Imposte dell'esercizio	(1.010.515)	(64.004)	d	(1.074.519)
Utile(perdita) netto	**971.300**	**108.793**		**1.080.092**

Prospetto di raccordo del Patrimonio Netto

Nel seguente prospetto è riportata la riconciliazione del Patrimonio Netto secondo i Principi Contabili Italiani (OIC) con il Patrimonio Netto rilevato in conformità agli IFRS alla data di passaggio agli IFRS (1 gennaio 2005); ed alla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale la Società ha redatto il bilancio in conformità ai principi nazionali (31 dicembre 2005).

	NOTE	01/01/2005	31/12/2005
Patrimonio netto secondo gli OIC		**7.608.065**	**8.089.764**
Immobili, impianti e macchinari	a	1.261.096	1.249.965
Attività immateriali	b	(37.310)	(17.261)
Partecipazioni	c	(9.611)	(28.937)
Trattamento di fine rapporto	d	12.374	132.413
Patrimonio netto secondo gli IFRS		**8.834.615**	**9.425.944**

Prospetto di raccordo del risultato netto d'esercizio

Nel seguente prospetto è riportata la riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio d'esercizio redatto dalla Società in base ai principi nazionali con il risultato economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo esercizio" (31 dicembre 2005).

Descrizione	NOTE	31/12/2005
Risultato economico secondo gli OIC		**971.300**
Immobili, impianti e macchinari	a	(11.131)
Attività immateriali	b	20.049
Partecipazioni	c	(19.326)
Trattamento di fine rapporto	d	119.201
Risultato economico secondo gli IFRS		**1.080.092**

Note di commento alle principali rettifiche

Di seguito si forniscono le note esplicative alle principali rettifiche contenute nelle riconciliazioni del patrimonio netto al 1 gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, pari rispettivamente a €. 1.226.550 e €. 1.336.180 e nella riconciliazione del risultato economico al 31 dicembre 2005, pari ad € 108.792, sorte per effetto della transizione agli IFRS. Le rettifiche di transizione irrilevanti nell'ambito del bilancio complessivo della Società, in ossequio al principio della significatività e della prevalenza della sostanza sulla forma, non sono state apportate.

a. Immobili, impianti e macchinari – IAS 16

Come già indicato, tra le opzioni previste dallo IAS 16 per la valutazione di tali attività la Società ha scelto di adottare il metodo del costo. In sede di prima applicazione degli IAS/IFRS ci si è avvalsi dell'esenzione prevista dall'Ifrs 1, scegliendo di valutare i terreni e i fabbricati sociali al *fair value* quale sostituto del costo.
Elfi S.p.A. ha incaricato un perito indipendente al fine di scorporare il costo storico dei terreni da quello dei fabbricati e determinarne il *fair value* da utilizzare quale sostituto del costo in sede di prima applicazione. Nella tabella che segua sono riepilogati i principali dati relativi a tale operazione, alla data di transizione (01/01/05), al lordo degli effetti fiscali:

	Costo Storico	Fondo	VNC	Fabbricato da perizia	Terreno da perizia	TOT. IMMOBILE DA PERIZIA	% IMM	% TERR	DELTA
	A	B	C = A - B	D	E	F = D + E	D/F	E/F	G = F - C
IMMOBILE DI FORLI'	2.880.758	128.526	2.752.232	3.572.542	1.079.300	4.651.842	77%	23%	1.899.610
IMMOBILE DI RAVENNA	937.026	118.871	818.155	633.420	294.840	928.260	68%	32%	110.105
TOTALE	3.817.784	247.397	3.570.387	4.205.962	1.374.140	5.580.102			2.009.715

Ciò ha comportato, al 31 dicembre 2005, l'incremento della voce immobili, impianti e macchinari per € 1.991.976, l'iscrizione di imposte differite passive per € 742.011, l'iscrizione di una riserva FTA (first time adoption) di prima applicazione IFRS per € 1.261.096 e maggiori ammortamenti per

€ 17.739, con un effetto complessivo positivo sul patrimonio netto per € 1.249.965 e negativo sul risultato d'esercizio per € 11.131.

b. Attività immateriali – IAS 38

Come già indicato, si è scelto il criterio del costo quale trattamento contabile delle immobilizzazioni immateriali.
Lo IAS 38 non prevede l'iscrizione di costi di impianto e di ampliamento e di costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.
Nella Situazione Patrimoniale d'apertura, pertanto, tali importi sono stati stornati, determinando i seguenti effetti, al 31 dicembre 2005: il decremento della voce altre attività immateriali per € 27.508, l'iscrizione di imposte anticipate per € 10.247, il decremento della riserva FTA (first time adoption) di prima applicazione IFRS per € 37.310 e minori ammortamenti per € 31.950, con un effetto complessivo negativo sul patrimonio netto per € 17.261 e positivo sul risultato d'esercizio per € 20.049.

c. Partecipazioni – IAS 27

La partecipazione nella collegata Isera S.p.A. era valutata, nel bilancio redatto secondo gli OIC, al costo, non rettificata delle perdite rilevate nei primi esercizi sociali, ritenute non durevoli.
Abbiamo proceduto, ai fini della migrazione agli IFRS, alla valutazione con il metodo del patrimonio netto, come previsto dallo IAS 27 per le società che redigono il "bilancio individuale" (cioè non obbligate alla redazione del bilancio consolidato) rilevando nel conto economico la quota parte degli utili o perdite maturate nell'esercizio.
Ciò ha comportato, al 31 dicembre 2005, il decremento della voce partecipazioni per € 28.937, il decremento della riserva FTA (first time adoption) di prima applicazione IFRS per € 9.611 e l'incremento della voce altri costi per € 19.326, con un effetto complessivo negativo sia sul patrimonio netto per € 28.937 sia sul risultato d'esercizio per € 19.326.

d. Trattamento di fine rapporto – IAS 19

Come previsto dagli OIC, il TFR maturato dai lavoratori dipendenti veniva stanziato in bilancio sulla base del valore nominale della passività determinato alla data di chiusura del periodo.
In base allo IAS 19 l'istituto del TFR è configurabile quale piano a benefici definiti, soggetto a valutazione attuariale in base a specifiche ipotesi demografiche ed economico-finanziarie (relative alla popolazione aziendale) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Come consentito dallo IAS 19 tutti gli utili e le perdite attuariali alla data di transizione ed al 31 dicembre 2005 sono stati interamente rilevati. La valutazione è stata effettuata da un esperto indipendente.
Occorre sottolineare che nelle valutazioni eseguite sono state prese in considerazione le nuove disposizioni in materia di Riforma della Previdenza Complementare secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo n. 252 del 05 dicembre 2005 (modificato dalla Legge n. 298 del 27 dicembre 2006) che prevede che i dipendenti possano scegliere di destinare alle forme pensionistiche complementari il proprio TFR a partire dal 01 gennaio 2007.
Ciò ha comportato, al 31 dicembre 2005, il decremento della voce fondi relativi al personale per € 197.632, l'iscrizione di imposte differite passive per € 65.219, l'incremento della riserva FTA (first time adoption) di prima applicazione IFRS per € 13.212 e il decremento della voce costi connessi a benefici per i dipendenti per € 177.912, con un effetto complessivo positivo sia sul patrimonio netto per € 132.413 sia sul risultato d'esercizio per € 119.201.

Allegato 2

Elenco delle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e controllo

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Casadio Franco	Elfi Spa	10.000
	Cemi Partecipazioni Immobiliari	3.466
	Unione Sportiva Russi	7.650
Lorenzi Sergio	Elfi Spa	26.000
	Sogim Srl	20.000
Balestri Domenico	Elfi Spa	1.000
Cortesi Antonio	Elfi Spa	6.000
Cortesi Enzo	CC Holding Srl	50.000
	Faro Srl	1.394
	Villa Prati Srl	2.500
Lombardi Vincenzo	Elfi Spa	6.000
	Caiec Soc. Coop. A r.l.	10.000
Panzavolta Andrea	Elfi Spa	14.000
	FPF Impianti Panzavolta Srl	6.000
	FPF Servizi Srl	2.600
Urbani Maurizio	Elfi Spa	5.000
	Domenicali Srl	9.200
Zoffoli Terzo	Elfi Spa	3.000
	Teco Impianti Srl	3.334

Incidenza delle operazioni con parti correlate

	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali ed altri	37.773.858	2.410.791	6,38
Debiti verso fornitori	13.167.519	1.375.319	10,44
Passività finanziarie correnti	3.322.466	570.000	17,16
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi operativi	68.089.957	8.621.963	12,66
Costi di acquisto e prestazioni di servizi	53.952.353	4.614.811	8,55
Proventi finanziari	411.354	39.370	9,57

Sono parti correlate la società collegata Elettroforniture Isera Spa, i soci Caiec Soc. Coop., Cear Soc. Coop., Ceir Soc. Coop., detentori, ciascuno, di oltre il 20% del capitale sociale, i componenti degli organi di amministrazione di cui alla precedente tabella.
Le operazioni con le parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari della società.
Dette operazioni sono concluse a condizioni standard e regolate a condizioni di mercato.

Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

Signori Azionisti della ELFI SPA,

1. La Società ha conferito l'incarico del controllo contabile ai sensi dell'articolo 2409-*bis* e seguenti del Codice Civile, ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia.

2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessaci, abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

3. Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo e, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate.

5. La Società di Revisione ha rilasciato la relazione ai sensi dell'art. 2409-*ter* del Codice Civile, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2006 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società.

6. Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.

7. Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.

8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2006 la Vostra società non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo contabile ai sensi di legge.

9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso ed in particolare segnala quanto segue:
    - i principi contabili applicati sono quelli stabiliti dagli IFRS emanati dall'IASB e sono illustrati in maniera chiara nell'allegato n. 1 al Bilancio al 31/12/2006;
    - il saldo delle rettifiche per il passaggio agli IAS è iscritto in una riserva di patrimonio netto, alla voce "Altre riserve" per € 1.227.387, per effetto della riconciliazione della Situazione Patrimoniale della società allo 01/01/2005 secondo i Principi Contabili Italiani (OIC) con la Situazione Patrimoniale rilevata in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi internazionali (1 gennaio 2005);
    - il saldo della riconciliazione del risultato economico al 31/12/2005, pari a € 108.792, è allocato alla voce "Utili esercizi precedenti";
    - i principi ed i metodi di calcolo della fiscalità differita sono opportunamente illustrati in calce all'allegato n. 1 al Bilancio al 31/12/2006.

11. Il Collegio Sindacale conferma che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

12. Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio positivo di Euro. 2.317.337 e si riassume nei seguenti valori:

Attività		Euro	58.495.242
Passività		Euro	47.105.559
- Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)		Euro	9.072.346
- Utile (perdita) dell'esercizio	Euro		**2.317.337**
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine		Euro	5.603.767

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)		Euro	68.681.228
Costi della produzione (costi non finanziari)	Euro		64.912.226
Differenza		Euro	**3.769.002**
Proventi e oneri finanziari		Euro	411.354
Rettifiche di valore di attività finanziarie		Euro	
Proventi e oneri straordinari		Euro	(30.265)
Risultato prima delle imposte		Euro	4.150.091
Imposte sul reddito		Euro	1.832.754
Utile (Perdita) dell'esercizio	Euro		**2.317.337**

13. Il Collegio Sindacale si è tenuto in contatto con la Società di Revisione, nel corso degli incontri non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati, non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

14. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

15. Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

16. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2006, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato dell'esercizio.

Forlì, 3 maggio 2007

Il Collegio Sindacale

Presidente Collegio sindacale	Lazzarini Giovanni	
Sindaco effettivo	Bedei Paolo	
Sindaco effettivo	Venturi Verdiano	

fidital:

Fidital Revisione e Organizzazione Contabile Srl
Via della Cooperazione, 21
40129 BOLOGNA

Telefono +39 051 4162044
Telefax +39 051 4162045
E-mail: info@fiditalrevisione.it

ELFI S.P.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 116 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58
E DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

fidital.

Fidital Revisione e Organizzazione Contabile Srl
Via della Cooperazione, 21
40129 BOLOGNA

Telefono +39 051 4162044
Telefax +39 051 4162045
E-mail: info@fiditalrevisione.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 116 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

Agli azionisti della

Elfi S.p.a.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Elfi S.p.a. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Elfi S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato predisposto per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'allegato 1 illustra gli effetti della transizione agli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Elfi S.p.a. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs n.38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Elfi S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 4 maggio 2007

Fidital
Revisione e Organizzazione contabile S.r.l.

Diego Bassi
(Revisore Contabile)

Verbale dell'assemblea ordinaria del 19 MAGGIO 2007

L'anno 2007, il giorno 19 (diciannove) del mese di maggio, alle ore 10.00, presso l'Hotel Mare Pineta, a Cervia e Milano Marittima (RA), in Via Dante Alighieri, n. 40, si è tenuta l'assemblea generale ordinaria della ELFI S.P.A. per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. bilancio al 31/12/2006 e relazioni accompagnatorie - approvazione e provvedimenti conseguenti;
2. regolamento del fondo acquisto azioni proprie - approvazione e determinazioni connesse;
3. rapporti con i soci: andamento;
4. varie ed eventuali.

Nel luogo e all'ora indicata risultano presenti:

1. per il Consiglio di Amministrazione risultano essere tutti presenti ad eccezione di Urbani Maurizio, assente giustificato;
2. il Collegio Sindacale al completo,
3. soci portatori, personalmente e/o per delega, di n. 4.668.999 azioni sulle n. 5.440.000 azioni costituenti l'intero capitale sociale, pari all'85,827% del capitale sociale (l'elenco presenze è conservato, unitamente alle deleghe, agli atti sociali).

Per volontà di tutti i presenti assume la presidenza il Sig. Franco Casadio, Presidente della società, il quale, previo consenso di tutti i presenti, chiama a fungere da segretario la Sig.ra Manuela Rosetti, che accetta.

Costituito così l'ufficio di presidenza, il presidente fa constatare che:

1. l'assemblea in prima convocazione deve ritenersi valida in relazione alle presenze come sopra esposte, ed avendo pubblicato l'avviso di convocazione sul quotidiano il Sole 24 Ore del 30 aprile 2007;
2. tra i soci sono presenti anche i rappresentanti dei tre Consorzi fondatori di ELFI S.p.A., **CAIEC Società Cooperativa a responsabilità limitata,** con sede legale a Cesena (FC) in Via Pitagora, n. 435, portatore di n. 1.655.421 (unmilioneseicentocinquantacinquemila-quattrocentoventuno) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno virgola zero zero) pari al 30,431 % (trenta virgola quattrocentotrentuno per cento) del capitale sociale,

   CEAR Società Cooperativa, con sede legale a Forlì, in Via Copernico, n. 107, portatore di n. 1.117.688 (unmilionecentodiciassettemilaseicentoottantotto) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno virgola zero zero), pari al 20,546% (venti virgola cinquecentoquarantasei per cento) del capitale sociale;

   CEIR Società Cooperativa a responsabilità limitata, con sede legale a Ravenna, in Via G. di Vittorio n.64 , portatore di n. 1.327.890 (un milione trecentoventisettemila ottocentonovanta) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno virgola zero zero), pari al 24,410% (ventiquattro virgola quattrocentodieci per cento) del capitale sociale;

   consorzi tra i quali è in essere un patto di sindacato, patto stipulato in data 17 maggio 2002 con decorrenza 17 maggio 2002 e scadenza all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, rinnovabile per periodi successivi di tre anni ciascuno, ove non disdettato dalle parti almeno entro il 31 dicembre dell'ultimo anno intero di durata del patto. Tale patto definisce le modalità generali del governo societario da parte degli azionisti suddetti, nonché della collaborazione commerciale tra Elfi S.p.A. ed i suddetti soci ed ha come finalità il potenziamento e la valorizzazione di Elfi S.p.A. attraverso la messa a disposizione, da parte dei partners, del supporto organizzativo e tecnico operativo alla loro attività, nella misura e con le modalità concordate con Elfi S.p.A., il tutto come già notificato alla società ed ora nuovamente comunicato all'assemblea ai sensi dell'art. 2341 ter c.c., accordo già illustrato anche nel prospetto informativo consegnato al momento della sottoscrizione delle azioni, e che da allora non è cambiato.

Si passa quindi allo svolgimento dell'ordine del giorno ed il Presidente illustra le motivazioni che hanno indotto la società a convocare l'Assemblea dei soci oltre il termine dei 120 giorni dalla

chiusura dell'esercizio, ma abbondantemente entro il maggior termine di 180 giorni, come previsto dallo Statuto in linea con la normativa. Tutti i presenti ritengono tali motivazioni connesse con l'attività della società e con la sua struttura organizzativa pienamente valide ed approvano quanto posto in essere dall'organo amministrativo.

Il presidente dà la parola al segretario per la lettura della

Relazione sulla gestione del Bilancio
al 31/12/2006

Si passa poi alla lettura di

Bilancio e Nota integrativa
al 31/12/2006
Relazione della Società di Revisione
al Bilancio al 31/12/2006

Il presidente del Collegio sindacale legge la

Relazione del Collegio Sindacale
al Bilancio al 31/12/2006

tutti documenti peraltro consegnati a tutti i soci presenti, al momento della registrazione all'ingresso.

Dopo breve discussione, l'assemblea, all'unanimità, pertanto con 4.668.999 voti favorevoli

delibera

1. l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2006 e dei relativi documenti che lo compongono;
2. l'acquisizione agli atti sociali della relazione del Collegio sindacale,
3. di destinare l'utile d'esercizio pari ad Euro 2.317.337 come proposto dal Consiglio di Amministrazione, ossia Euro 115.867 alla Riserva legale, Euro 1.657.470 alla Riserva straordinaria ed Euro 544.000 come dividendo ai soci, in ragione di Euro 0,1 (zero virgola uno) per azione, da pagarsi dal 10 luglio 2007.

* * * * *

Passando al secondo punto, il Presidente illustra come da ultimo l'assemblea ordinaria del 2006 avesse costituito il fondo acquisto azioni proprie per favorire lo scambio delle azioni della società, prevedendo un regolamento, la cui validità, però, scade nel corso del corrente anno, pertanto appare opportuno deliberare sul punto. Dopo aver illustrato quelli che sono i punti caratterizzanti il regolamento, in scadenza, del Fondo acquisto azioni proprie, indica quelli che potrebbero essere i limiti posti al Consiglio di Amministrazione, secondo il disposto degli artt. 2357 e seguenti del codice civile:

1. il numero massimo di azioni acquistabili potrebbe essere individuato in 88.495= azioni;
2. il corrispettivo minimo di acquisto potrebbe essere di Euro 1,13 e quello massimo di Euro 1,38;
3. il corrispettivo minimo di vendita potrebbe essere di Euro 1,15 e quello massimo di Euro 1,40;
4. la durata della facoltà di acquisto potrebbe essere di 18 (diciotto) mesi.

Ovviamente, nell'ambito dei limiti di cui sopra, dovrebbe essere poi il Consiglio di Amministrazione ad agire in autonomia.

Dopo breve discussione, la proposta del Presidente viene messa ai voti e, per alzata di mano, all'unanimità, l'assemblea con 4.668.999 voti favorevoli

delibera

di regolamentare come appresso il Fondo acquisto azioni proprie, lasciando al Consiglio di Amministrazione la facoltà di operare all'interno dei limiti esposti:

1. il numero massimo di azioni acquistabili può essere individuato in 88.495= azioni;
2. il corrispettivo minimo di acquisto può essere di Euro 1,13 e quello massimo di Euro 1,38;
3. il corrispettivo minimo di vendita può essere di Euro 1,15 e quello massimo di Euro 1,40;
4. la durata della facoltà di acquisto è di 18 (diciotto) mesi.

* * * * *

Passando al terzo punto all'ordine del giorno, il Presidente, riprendendo quanto già detto all'inizio della presente adunanza, illustra i rapporti intercorrenti da tempo con i Consorzi fondatori, rapporti peraltro noti a tutti sia in relazione all'ampia informativa data, sia all'attività profusa dagli stessi a favore di Elfi S.p.A. con incontri, promozioni e manifestazioni il tutto volto al miglioramento dell'immagine sociale ed all'acquisizione di fatturato. Tutti i presenti si dimostrano entusiasti dell'attività, sicché per acclamazione e senza pareri contrari il Consiglio viene invitato a proseguire in tutte tali fattive collaborazioni che lungi dal divenire un costo, tanti positivi frutti hanno dato ad Elfi S.p.A., come dimostrato dal buon andamento sociale.
Il Presidente richiede espressamente ai presenti un voto sul punto, sicché l'assemblea dei soci, con la sola astensione dei rappresentanti dei tre Consorzi e senza voti contrari

delibera

di ratificare l'operato del Consiglio di Amministrazione e di autorizzarlo a proseguire nei fattivi rapporti con i Consorzi fondatori, al fine di migliorare l'immagine sociale, nell'ambito delle promozioni e di tutto quanto posto in essere nel tempo con soddisfazione di Elfi, per i corrispettivi reali già concordati per il 2007.

* * * * *

Passando al quarto punto all'ordine del giorno, il Presidente rappresenta come sia venuto a scadenza pure l'incarico di controllo contabile già affidato alla Società Grevisioni. Occorre procedere, pertanto, alla indicazione della società che dovrà svolgere tale incarico, che appare complementare a quello connesso con la certificazione del bilancio d'esercizio, incarico già attribuito dall'assemblea di anno scorso. Dopo breve dibattito, l'assemblea, all'unanimità dei presenti (portatori di n. 4.668.999 azioni su n. 5.440.000 azioni costituenti il capitale sociale)

delibera

1. di conferire l'incarico per i prossimi tre esercizi alla società Fidital affinché proceda alla attività di revisione contabile;
2. di accettare le condizioni economiche proposte con lettera del 15/05/2007.

* * * * *

Alle ore 12.10, non essendovi null'altro da deliberare e più nessuno chiedendo la parola, viene redatto il presente verbale che, letto ed approvato, viene quindi sottoscritto.

IL SEGRETARIO
Sig.ra Manuela Rosetti

IL PRESIDENTE
Sig. Franco Casadio

Registrato a Forlì il 2007
N. 4254 Vol. ..... Mod. 3 ..... € 171,72
Euro Centosettantuno/72
IL DIRETTORE
Giuseppe ...

MARCA DA BOLLO
Ministero dell'Economia e delle Finanze
€14,62
QUATTORDICI/62
Agenzia Entrate
00009522 00005854 W004P001
00040436 04/06/2007 09:53:41
0001-00009 7FEC7A2994753DF2
IDENTIFICATIVO 01061966177671
0 1 06 196617 767 1

MARCA DA BOLLO
Ministero dell'Economia e delle Finanze
€14,62
QUATTORDICI/62
Agenzia Entrate
00009522 00005854 W004P001
00040437 04/06/2007 09:53:45
0001-00009 DF70AF10AF5148F6
IDENTIFICATIVO 01061966177660
0 1 06 196617 766 0