

CERCONE & PARTNERS S.T.P. A R.L.

SOCIETÀ TRA PROFESSIONISTI

ISCRITTA AL REGISTRO DEI REVISORI LEGALI N. 178848

REA CE308967 – CAP. SOCIALE € 10.000,00 I.V.

C.F.: P. IVA: 03893350615

GISEC S.P.A.

N.0004139 - 10.07.2018

CAT. XVII CLASSE 1 ARRIVO

GISEC S.P.A.



Sede Legale: 81100 - CASERTA – C.so Trieste, 133

Capitale Sociale: € 1.000.000 i.v.

Codice fiscale, P.Iva e registro delle imprese di Caserta: 03550730612

REA C.C.I.A.A. Caserta 252955

Società soggetta ad attività di coordinamento e direzione della

Provincia di Caserta

RELAZIONE DEL REVISORE

BILANCIO PER L'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Relazione della Società di Revisione ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Signor Socio Unico,

quale responsabile della revisione della GISEC S.p.A., ho svolto la revisione contabile al bilancio d'esercizio della Gisec S.p.A., costituito dallo Stato patrimoniale al 31/12/2017, dal Conto economico dell'esercizio chiuso a tale data, dalla Nota integrativa, dal Rendiconto finanziario, dalla relazione sul governo societario e dalla relazione sulla Gestione

– Responsabilità della direzione per il bilancio

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

VIA NUOVA MONTE MUTO, 11
I – 81016 – PIEDIMONTE MATESE (CE)
TELEFONO: +390823785040
TELEFAX: +3908231601919
E - MAIL: info@cercone.it

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

– Responsabilità del revisore

È mia la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. È stata svolta la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11; comma 3, del d.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probatori a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. A tal proposito si rileva che la società è dotata di un Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.lgs n. 231/2001 ed ha affidato ad un Organismo di vigilanza il compito di vigilare sul funzionamento e l'osservanza dei modelli e di curare il loro aggiornamento ai sensi dell'art. 6, 1° comma del citato D.lgs. n. 231/2001. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

1. Analisi delle poste di bilancio e struttura dell'azienda

L'esercizio chiuso al 31/12/2017 riporta un risultato ante imposte pari ad € 690.241 ed risultato d'esercizio pari a € 60.395 i dati patrimoniali e reddituali rilevati secondo il codice civile sono così riassunti:

<u>STATO PATRIMONIALE</u>	<u>Euro</u>
<u>Attivo</u>	
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0
Immobilizzazioni	739.856
Circolante	67.823.835
Ratei e Risconti	92.317
<u>Totale Attivo</u>	<u>68.656.008</u>
<u>Passivo</u>	
Patrimonio Netto	3.182.671
Fondo Rischi e Oneri	10.134.776
Trattamento fine rapporto lavoro dipendenti	
Debiti	55.317.534
Ratei e risconti	21.027
<u>Totale Passivo</u>	<u>68.656.008</u>
Conti d'ordine	

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>Euro</u>
Valore della Produzione	33.682.949
Costi della Produzione	36.710.669
<u>Differenza tra valori e costi della produzione</u>	<u>(3.027.720)</u>
Proventi ed (oneri) Finanziari	3.717.961
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0
Proventi ed (oneri) Straordinari	0
<u>Risultato prima delle Imposte</u>	<u>690.241</u>
Imposte sul Reddito	629.846
<u>Utile (perdita) d'esercizio</u>	<u>60.395</u>

Al fine di fornire ulteriori indicazioni in ordine alla struttura economico, finanziaria e patrimoniale della società si è proceduto alla riclassificazione dei dati di bilancio degli ultimi esercizi 2 e degli allegati obbligatori.

Si è pertanto proceduto alla elaborazione dei dati finanziari/patrimoniali di bilancio secondo i seguenti schemi:

Schema di riclassificazione stato patrimoniale finanziario

Il criterio finanziario in base al quale i valori patrimoniali sono classificati secondo la tempistica di trasformazione in liquidità per gli elementi dell'attivo, e di assorbimento di liquidità per estinzione degli elementi del passivo. Generalmente il periodo preso come riferimento è di 12 mesi. Le voci dell'attivo vengono rappresentate in ordine di liquidità crescente, mentre quelle del passivo in ordine di esigibilità crescente. permette di evidenziare disponibilità, liquidità differita e immediata, elementi fondamentali per il calcolo di indici e margini in un'analisi di bilancio o in un più complesso controllo di gestione.

Descrizione	2016	2017
ATTIVITA'		
1 IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.974	133.666
2 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE	385.920	606.190
3 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI		
Immobilizzazioni in partecipazioni	3.666	0
Immobilizzazioni in Titoli e altri Crediti oltre l'esercizio	0	0
Crediti commerciali, finanziari e diversi oltre l'esercizio	0	0
4 = ATTIVO FINANZIARIO IMMOBILIZZATO	3.666	0
1 + 2 + 3 + 4 = A) TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	392.560	739.856
Acconti a Fornitori	0	0
Materie Prime e Sussidiarie	0	0
Lavori in Corso, Semilavorati e Prodotti Finiti	0	0

5 = RIMANENZE	0	0
6 CREDITI COMMERCIALI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	45.628.235	50.304.726
7 CREDITI FINANZIARI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	1.340.217	1.340.217
8 CREDITI DIVERSI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	6.212.878	8.146.060
Altre attività operative	64.923	92.317
Altre attività finanziarie	0	0
9 = ALTRE ATTIVITA'	64.923	92.317
Depositi bancari e postale	6.230.237	8.029.039
Disponibilità Liquide	7.401	3.793
10= LIQUIDITA'	6.237.638	8.032.832
5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 = B) TOTALE ATTIVO CORRENTE	59.483.891	67.916.152
A) + B) = TOTALE ATTIVO	59.876.451	68.656.008
PASSIVITA'		
Capitale Sociale	1.000.000	1.000.000
Riserva Sovrapprezzo Azioni	0	0
Crediti verso Soci per Versamenti ancora dovuti	0	0
1 = CAPITALE VERSATO	1.000.000	1.000.000
Riserve da Rivalutazione	0	0
Altre Riserve	1.919.215	2.122.276
Azioni proprie	0	0
2 = RISERVE NETTE	1.919.215	2.122.276
Risultato d'Esercizio	203.061	60.395
Utili in distribuzione	0	0
3 = RISULTATO DELL'ESERCIZIO A RISERVA	203.061	60.395
1 + 2 + 3 = A) PATRIMONIO NETTO	3.122.276	3.182.671
Fondi Rischi ed oneri	10.512.613	10.134.776
Trattamento di Fine Rapporto	0	0
4 = FONDI ACCANTONATI	10.512.613	10.134.776
Obbligazioni Nette oltre l'Esercizio	0	0
Debiti Finanziari verso Banche oltre l'Esercizio	0	0
Debiti Finanziari verso Altri oltre l'Esercizio	0	0
Debiti Commerciali diversi ed altre Passività oltre l'Esercizio	0	0
5 = DEBITI CONSOLIDATI	0	0
A) + 4 + 5 = B) CAPITALI PERMANENTI	13.634.889	13.317.447
Debiti Finanziari verso Banche entro l'Esercizio	0	0
Debiti Finanziari verso Altri entro l'Esercizio	0	0
6 = DEBITI FINANZIARI	0	0
Debiti verso Fornitori entro l'Esercizio	37.608.589	46.333.108
Anticipi da clienti e fatture sospese	0	0
7 = DEBITI COMMERCIALI ENTRO L'ESERCIZIO	37.608.589	46.333.108
8 DEBITI TRIBUTARI	1.464.337	1.116.933
Debiti diversi Operativi	7.018.248	7.867.493
Debiti diversi Finanziari	0	0
9 = DEBITI DIVERSI	7.018.248	7.867.493
10= ALTRE PASSIVITÀ	150.288	21.027
6 + 7 + 8 + 9 + 10 = C) PASSIVO CORRENTE	46.241.562	55.338.561
B) + C) = TOTALE PASSIVO E NETTO	59.876.451	68.656.008

Schema di riclassificazione stato patrimoniale gestionale

Lo scopo della riclassificazione dello Stato patrimoniale in base al criterio di pertinenza gestionale è l'evidenziazione degli impieghi e delle fonti generati dall'attività tipica d'impresa per separarli dalle altre aree della gestione. Tramite tale riclassificazione, vengono raggruppati ed evidenziati gli elementi attivi e passivi sulla base della loro partecipazione alla gestione caratteristica dell'impresa (quella rientrante nell'oggetto tipico dell'azienda), a quella accessoria o a quella finanziaria.

Per gestione accessoria si intendono quelle attività diverse da quelle tipiche dell'impresa che sono poste in essere con lo scopo di impiegare in modo redditizio dei mezzi liquidi esuberanti, o al fine di creare collegamenti proficui con altre imprese.

Mentre per gestione finanziaria si intende quella desumibile dall'attività di reperimento di capitale e dal loro impiego nell'impresa.

Gli investimenti della gestione caratteristica dovranno contribuire a generare reddito operativo, mentre quelle delle gestioni accessorie genereranno interessi attivi, affitti attivi etc.

Le poste del passivo (fonti di finanziamento) sono classificate in base al tipo di finanziamento ottenuto, e in base al rapporto contrattuale e di mercato che ha reso disponibili i capitali.

Si distinguono:

- il Capitale netto, ottenuto dai soci – azionisti;
- le Passività estranee alla gestione corrente, prevalentemente capitali finanziari ottenuti a titolo di prestito da banche, obbligazionisti etc.;
- l'autofinanziamento ottenuto con Accantonamenti a fondi rischi e spese future (di cui il Fondo TFR è un vero e proprio debito verso i dipendenti);
- le Passività della gestione corrente, che sorgono prevalentemente in relazione ad attività operative e rappresentano debiti per prestazioni non ancora pagate ai fornitori, imposte da liquidare etc..

Descrizione	31-12-2016	31-12-2017
INVESTIMENTI LEGATI AL CICLO OPERATIVO		
Materie, prime sussidiarie e di consumo (CI1)	0,00	0,00
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (CI2)	0,00	0,00
Lavori in corso su ordinazione (CI3)	0,00	0,00
Prodotti finiti e merci (CI4)	0,00	0,00
Acconti (CI5)	0,00	0,00
Crediti verso clienti (CII1)	45.628.235,00	50.304.726,00
Crediti verso imprese controllate collegate controllanti (CII2-CII3-CII4)	1.340.217,00	1.340.217,00

Crediti verso altri (CII5)	244.390,00	201.075,00
Ratei e Risconti attivi - disaggio su prestiti (Da)	0,00	0,00
Ratei e Risconti attivi - vari (Db)	64.923,00	92.317,00
Crediti tributari e Imposte anticipate (CII 4 bis-ter)	5.968.488,00	7.944.985,00
Totale investimenti legati al ciclo operativo	53.246.253,00	59.883.320,00
INVESTIMENTI LEGATI ALLA STRUTTURA		
Costi d'impianto e d'ampliamento (BI1)	0,00	0,00
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità (BI2)	0,00	0,00
Diritti di brevetto ind. e utilizzazione op. ing. (BI3)	0,00	0,00
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (BI4)	2.974,00	2.903,00
Avviamento (BI5)	0,00	0,00
Immobilizzazioni in corso e acconti (BI6)	0,00	0,00
Altre immobilizzazioni immateriali (BI7)	0,00	130.763,00
Terreni e Fabbricati (BII1)	0,00	0,00
Impianti e macchinari (BII2)	88.067,00	343.747,00
Attrezzature industriali e commerciali (BII3)	231.132,00	211.231,00
Altri beni (BII4)	66.721,00	51.212,00
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti (BII5)	0,00	0,00
Beni in Leasing	0,00	0,00
Totale investimenti legati alla struttura	388.894,00	739.856,00
INVESTIMENTI FINANZIARI		
Crediti vs. soci per versamenti ancora dovuti (A)	0,00	0,00
Partecipazioni in imprese controllate (BIII1a)	3.666,00	0,00
Partecipazioni in imprese collegate (BIII1b)	0,00	0,00
Partecipazioni in imprese controllanti (BIII1c)	0,00	0,00
Partecipazioni in altre imprese (BIII1d)	0,00	0,00
Crediti vs. controllate (BIII2a)	0,00	0,00
Crediti vs. collegate (BIII2b)	0,00	0,00
Crediti vs. controllanti (BIII2c)	0,00	0,00
Crediti vs altri (BIII2d)	0,00	0,00
Crediti verso imprese controllate collegate controllanti (CII2-CII3-CII4)	0,00	0,00
Altri titoli (BIII3)	0,00	0,00
Azioni proprie (BIII4)	0,00	0,00
Partecipazioni in imprese controllate (CIII1)	0,00	0,00
Partecipazioni in imprese collegate (CIII2)	0,00	0,00
Partecipazioni in imprese controllanti (CIII3)	0,00	0,00
Altre partecipazioni (CIII4)	0,00	0,00
Azioni proprie (CIII5)	0,00	0,00
Altri titoli (CIII6)	0,00	0,00
Depositi bancari e postali (CIV1)	6.230.237,00	8.029.039,00
Assegni (CIV2)	0,00	0,00
Altri valori in cassa (CIV3)	7.401,00	3.793,00
Totale investimenti finanziari	6.241.304,00	8.032.832,00
TOTALE ATTIVO	59.876.451,00	68.656.008,00
FINANZIAMENTI LEGATI AL CICLO OPERATIVO		
F.do per imposte (B2)	2.425.080,00	3.321.243,00
Acconti da clienti (D6)	0,00	9.760,00
Debiti verso fornitori (D7)	37.608.589,00	46.323.348,00

Debiti rappresentati da titoli di credito (D8)	0,00	0,00
Debiti verso imprese controllate collegate e controllanti (D9-D10-D11)	0,00	0,00
Debiti tributari (D11)	1.464.437,00	1.116.933,00
Debiti verso istituti di previdenza sociale (D13)	415.679,00	463.257,00
Altri debiti (D14)	6.602.569,00	7.404.236,00
Ratei e Risconti passivi - aggio su prestiti (Ea)	0,00	0,00
Ratei e Risconti passivi - vari (Eb)	150.288,00	21.027,00
Totale finanziamenti legati al ciclo operativo	48.666.642,00	58.659.804,00
FINANZIAMENTI LEGATI ALLA STRUTTURA OPERATIVA		
F.do trattamento di quiescenza e simili (B1)	0,00	0,00
Altri fondi (B3)	8.087.533,00	6.813.533,00
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (C)	0,00	0,00
Totale finanziamenti legati alla struttura	8.087.533,00	6.813.533,00
DEBITI FINANZIARI		
Obbligazioni (D1)	0,00	0,00
Obbligazioni convertibili (D2)	0,00	0,00
Debiti verso banche (D4)	0,00	0,00
Debiti verso altri finanziatori (D5)	0,00	0,00
Debiti verso imprese controllate collegate e controllanti (D9-D10-D11)	0,00	0,00
Debiti verso soci (D3)	0,00	0,00
Totale debiti finanziari	0,00	0,00
CAPITALE NETTO		
Capitale (AI)	1.000.000,00	1.000.000,00
Riserva da sovrapprezzo azioni (AII)	0,00	0,00
Riserva di rivalutazione (AIII)	0,00	0,00
Riserva legale (AIV)	29.642,00	39.795,00
Riserva per azioni proprie (AVa)	0,00	0,00
Riserva per azioni controllanti in portafoglio (AVb)	0,00	0,00
Riserve statutarie (AVI)	0,00	0,00
Altre riserve (AVII)	1.889.573,00	2.082.481,00
Utili (perdite) portati a nuovo (AVIII)	0,00	0,00
Utile (perdita) d'esercizio (AIX)	203.061,00	60.395,00
Totale capitale netto	3.122.276,00	3.182.671,00
TOTALE PASSIVO	59.876.451,00	68.656.008,00

criterio di ri classificazione stato patrimoniale per margini finanziari

L'analisi per margini è sostanzialmente un'analisi di struttura e tende ad accertare le relazioni esistenti tra le varie classi di attività e di passività (nello Stato Patrimoniale riclassificato) è un'analisi basata su indici-differenza che hanno essenzialmente lo scopo di valutare la struttura finanziaria della impresa, permettendo di osservare eventuali squilibri esistenti tra il fabbisogno dell'impresa e le fonti utilizzate per farvi fronte. Gli indicatori per analizzare lo stato di salute aziendale dal punto di vista finanziario sono:

marginale di tesoreria (MT) se è superiore allo zero significa che la società dispone di liquidità sufficiente a coprire passività correnti se inferiore allo zero si ha una situazione di deficit di risorse a breve. Si è in crisi di liquidità;

marginale di disponibilità (Capitale circolante netto) (MD) rappresenta la capacità dell'impresa a far fronte autonomamente alla passività di breve periodo facendo leva sulle liquidità e sulle disponibilità di magazzino.

Descrizione	31-12-2016	31-12-2017
IMPIEGHI		
Attivo immobilizzato	392.560,00	739.856,00
Immobilizzazioni immateriali	2.974,00	133.666,00
Immobilizzazioni tecniche nette	385.920,00	606.190,00
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0,00	0,00
Attivo finanziario immobilizzato	3.666,00	0,00
Attivo Corrente	59.483.891,00	67.916.152,00
Rimanenze	0,00	0,00
Crediti	53.181.330,00	59.791.003,00
Altre attività a breve	64.923,00	92.317,00
Attività Liquide	6.237.638,00	8.032.832,00
TOTALE CAPITALE INVESTITO	59.876.451,00	68.656.008,00
FONTI		
Patrimonio netto	3.122.276,00	3.182.671,00
di cui Capitale versato	1.000.000,00	1.000.000,00
Fondi e Debiti consolidati	10.512.613,00	10.134.776,00
Passività correnti	46.241.562,00	55.338.561,00
TOTALE CAPITALE ACQUISITO	59.876.451,00	68.656.008,00
MARGINI FINANZIARI		
Marginale di tesoreria	13.242.329,00	12.577.591,00
Capitale circolante netto	13.242.329,00	12.577.591,00
Marginale di struttura	2.736.356,00	2.576.481,00
Patrimonio netto tangibile	3.119.302,00	3.049.005,00
Saldo di liquidità	6.237.638,00	8.032.832,00
Capitale circolante commerciale	5.664.474,00	3.204.542,00

Infine, si è proceduto alla elaborazione dei dati economici di bilancio secondo lo schema di riclassificazione conto economico a valore aggiunto:

Questa configurazione di conto economico prevede una classificazione dei costi operativi in esterni ed interni al fine di ottenere due ulteriori grandezze intermedie - il valore aggiunto e il margine operativo lordo - particolarmente utili ai fini dell'analisi reddituale;

Attraverso la riclassificazione a valore aggiunto è possibile rilevare come il valore aggiunto creato si distribuisca fra i fattori produttivi e i diversi portatori di interessi. Inoltre, vengono evidenziati vari margini intermedi di elevato valore segnaletico tra cui il Margine Operativo Lordo (EBITDA) e il Reddito Operativo (EBIT) comprensivo della gestione derivanti da operazioni svolte con continuità ma di natura complementare.

Il Margine Operativo Lordo, MOL o con terminologia anglosassone EBITDA (earning before interest, tax, depreciation and amortization), indica quanto della ricchezza residua dopo aver remunerato il personale.

Ai fini dell'indicatore del MOL occorre rilevare che gli indicatori l'indicatore tiene conto della svalutazione prudenziale integrale degli interessi moratori attivi che sono stati appostati nell'area C "Proventi ed oneri finanziari" del Conto Economico, mentre il relativo accantonamento trova la sua collocazione nell'area B "Costi della Produzione" e con ciò determinando un risultato operativo negativo stabilito da poste valutative

Il Margine Operativo Netto o MON, misura la ricchezza disponibile dopo aver remunerato gli investimenti effettuati.

Il Reddito Operativo o EBIT (earning before interest and tax) evidenzia il risultato economico disponibile per remunerare:

- i terzi che hanno apportato capitale di credito (banche, finanziatori ecc.), tramite interessi o assimilati;
- l'amministrazione finanziaria attraverso il pagamento delle imposte;

il capitale proprio mediante l'utile realizzato.

Descrizione	31-12-2016	31-12-2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.768.031,00	32.181.847,00
Variazione rimanenze prodotti	0,00	0,00
Variazione lavori in corso	0,00	0,00
Incrementi di immobilizzazioni	0,00	0,00
Altri ricavi	1.274.252,00	1.501.102,00
VALORE DELLA PRODUZIONE	35.042.283,00	33.682.949,00
Costi per materie prime e consumo	1.262.521,00	1.426.929,00
Costi per servizi	20.049.248,00	19.320.693,00
Costi per godimento beni di terzi	727.426,00	727.816,00
Variazione materie	0,00	0,00
Oneri diversi di gestione	310.912,00	1.940.456,00
VALORE AGGIUNTO	12.692.176,00	10.267.055,00
Costi per il personale	7.892.461,00	7.929.374,00
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	4.799.715,00	2.337.681,00
Accantonamenti per lavoro dipendente	398.834,00	404.527,00

Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.324,00	15.992,00
Ammortamento immobilizzazioni materiali	139.932,00	120.869,00
Svalutazioni	5.009.205,00	4.824.013,00
Accantonamenti per rischi e altri	1.724.672,00	0,00
MARGINE OPERATIVO NETTO (MON)	-2.474.252,00	-3.027.720,00
Proventi finanziari	3.234.447,00	3.734.709,00
Oneri finanziari diversi da quelli v/banche	0,00	0,00
Rettifiche di attività finanziarie	-6.369,00	0,00
EARNING BEFORE INTEREST AND TAXES (EBIT)	753.826,00	706.989,00
Oneri finanziari	9.784,00	16.748,00
RISULTATO ORDINARIO	744.042,00	690.241,00
Saldo proventi e oneri straordinari	0,00	0,00
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	744.042,00	690.241,00
Imposte dell'esercizio	540.981,00	629.846,00
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	203.061,00	60.395,00

Conseguentemente vengono evidenziati i seguenti indici di bilancio:

Descrizione	31-12-2016	31-12-2017
INDICI DI SVILUPPO		
Variazione % ricavi	n.d.	-4,70%
Variazione % valore della produzione	n.d.	-4,70%
Variazione % dipendenti	n.d.	-2,33%
Variazione % valore aggiunto operativo	n.d.	-8,72%
Variazione % utile corrente	n.d.	-7,23%
Variazione % attivo	n.d.	14,66%
Variazione % patrimonio netto	n.d.	1,93%
Variazione % debiti finanziari entro esercizio successivo	n.d.	n.d.
Variazione % debiti finanziari oltre esercizio successivo	n.d.	n.d.
INDICI DI PRODUTTIVITA'		
Ricavi pro capite	€ 196.325,76	€ 191.558,61
Valore aggiunto operativo pro capite	€ 68.190,91	€ 63.728,63
Costo del lavoro pro capite	€ 48.205,20	€ 49.606,55
Tasso ammortamento ordinario	36,26%	19,94%
Grado di ammortamento	0,00%	0,00%
Rotazione delle immobilizzazioni lorde	8750,01%	5308,87%
INDICI DI STRUTTURA FINANZIARIA		
Tasso di intensità finanziamento bancario a breve termine	0,00%	0,00%
Tasso di intensità dell'indebitamento finanziario complessivo	0,00%	0,00%
Tasso di copertura degli oneri finanziari netti	0,28%	0,71%
Tasso di copertura delle immobilizzazioni tecniche	809,05%	525,03%
Tasso di copertura delle attività immobilizzate	3473,33%	1800,01%
INDICI DI LIQUIDITA'		
Liquidità immediata	128,64%	122,73%
Liquidità immediata con circolazione cambiaria	128,64%	122,73%
Liquidità corrente con circolazione cambiaria	128,64%	122,73%
Liquidità corrente	128,64%	122,73%

Grado di copertura capitale circolante commerciale, con circolazione cambiaria, con finanziamento ...	0,00%	0,00%
Grado di copertura capitale circolante commerciale con finanziamento bancario	0,00%	0,00%


2. Esame delle poste contabili

L'esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione contabile è stato svolto in modo coerente con le dimensioni della società e con il suo assetto organizzativo sulla base di verifiche a campione.

Si ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si ritiene di non discostarsi dalle considerazioni espresse nella precedente relazione dell'Organo di Revisione contabile.

3. Con riferimento ai criteri di valutazione gli stessi sono i medesimi adottati l'esercizio precedente così come aggiornati con l'introduzione del D.lgs. n. 139/2015.
4. In merito al rischio su crediti si evidenzia che lo stesso è stato valutato con il medesimo criterio utilizzato lo scorso anno laddove, anche sulla scorta di un parere legale che affermava la possibilità giuridica di recuperare integralmente i crediti vantati nei confronti di Enti Pubblici (non assoggettabili a procedure concorsuali), si è proceduto all'accantonamento secondo il principio contabile OIC 15 tenendo conto dell'imprevedibilità dei tempi di recupero degli stessi.

Ad ogni modo pur condividendo il sistema di valutazione adottato, si evidenzia che, nonostante la riduzione del fatturato continua la crescita della massa debitoria. * Dico "Cedizie" 

Conseguentemente, si rappresenta, per quanto di competenza, la necessità a porre in essere tutte le attività possibili finalizzate al recupero crediti nei confronti di tutti i Comuni creditori con particolare attenzione a quegli enti che evidenziano un rilevante credito per abitante;

5. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Gisec S.p.A. è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il

risultato economico ed i flussi di cassa della Società per l'esercizio chiuso al 31.12.2017.

6. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli Amministratori della Gisec Spa. È nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione del bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine sono state svolte le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Gisec S.p.A. al 31/12/2016. A nostro mio giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Gisec S.p.A. al 31/12/2017.

Caserta 4 giugno 2017

Cercone & Partners Stp a r.l

L'Amministratore Unico

Raffaello Granitto

Il responsabile della Revisione

Dott. Lucio Cercone

