

Gruppo E-volve Consolidato - Conto Economico FY16-FY17-FY18  
Cambio EUROUSD 1,19

	12 Mesi		12 Mesi		12 Mesi	
	E-Volve FY16	Consolidato FY16	E-Volve FY17	Consolidato FY17	E-Volve FY18	Consolidato FY18
<b>Vendite</b>						
Scatti	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Resi	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Chargebacks	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Vendite netto</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
<b>Acquisti</b>						
Resi su acquisti	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Rimborso	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Dazi	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Acquisti netti</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
Fee fissa	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Fee per start-up	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Altri servizi	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Totale fees</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
<b>Primo margine</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Direct mail marketing - DEM	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Search Engine Marketing - SEM	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Search Engine Optimization - SEO	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Canali di affiliazione	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Lead generation	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Creatività	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Agenti	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Payment Providers	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Customer Service	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Costi Variabili</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
Costo magazzino	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Costo ore in economia	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Packaging	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Distribuzione	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Gestione resi	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Server	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Studio fotografico	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Servizio di traduzioni e copy	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Costi Scalari</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
<b>Margine di Contribuzione</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Payroll</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
Vincoli e licenze	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Consulenze/Rappresentanti fiscali/Revisori	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Affitti/Utenze	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
G&A	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Costi fissi</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>	<b>1.171,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Ammortamenti	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>EBT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Proventi finanziari	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Oneri finanziari	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Delta Cambi	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Proventi/Oneri Finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Proventi straordinari	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Oneri straordinari	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
Svalutazione crediti	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Proventi/Oneri Straordinari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>EBT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Imposte	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4	1.171,4
<b>Utile prima netto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Fir: E-VOLVE GROUP CONS 2016-2019  
Sheet CE Consolidato 2016 - 2016



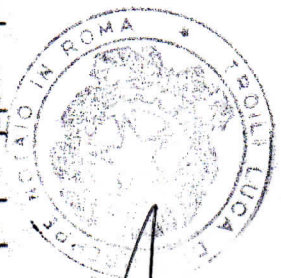
Gruppo Evolve Consolidato - Patrimonio FY16-FY17-FY18

Totale immobilizzazioni	972,0	125,4	1.097,4	859,6	234,7	1.104,3	518,5	201,1	719,5
Totale partecipazioni (non considerate nel consolidato)	1.492,0	0,0	0,0	1.499,0	0,0	0,0	1.499,0	0,0	0,0
Totale cassa e banche	0,0	2.217,8	2.217,8	209,9	942,1	1.152,0	953,0	1.077,0	2.040,1
Totale attivo circolante	8.395,3	217,5	8.612,8	8.535,6	225,5	8.765,0	8.589,3	205,6	9.794,9
Totale credito Iva IT	3.165,9	765,0	3.931,6	2.738,5	934,1	3.672,6	2.162,3	1.042,3	3.194,6
<b>Totale attivo</b>	<b>14.925,2</b>	<b>3.199,7</b>	<b>18.124,9</b>	<b>13.856,6</b>	<b>2.306,4</b>	<b>16.163,0</b>	<b>14.723,1</b>	<b>2.100,9</b>	<b>16.824,0</b>
Totale patrimonio netto	766,8	(174,0)	592,8	550,1	(373,1)	177,0	103,2	(632,7)	(429,5)
Totale debiti a breve termine	(13.644,9)	(722,8)	(14.367,7)	(11.543,6)	(946,0)	(12.489,6)	(11.591,7)	(1.171,4)	(12.761,1)
Totale debiti a lungo termine	(1.000,0)	0,0	(1.000,0)	(2.500,0)	(1.330,4)	(3.830,4)	(1.500,0)	(1.355,8)	(2.885,2)
<b>Totale passivo</b>	<b>(14.638,1)</b>	<b>(722,8)</b>	<b>(16.360,9)</b>	<b>(14.043,6)</b>	<b>(2.276,4)</b>	<b>(16.320,0)</b>	<b>(13.091,7)</b>	<b>(2.527,2)</b>	<b>(15.646,3)</b>
<b>Check</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
attivo circolante	10.455,1	3.201,1	13.656,2	10.403,0	2.101,7	12.504,6	11.618,7	2.325,8	13.944,5
passivo circolante	(13.644,9)	(2.603,7)	(16.248,6)	(11.543,6)	(1.330,4)	(12.874,0)	(11.591,7)	(1.355,8)	(13.047,5)
<b>CCN</b>	<b>(3.189,8)</b>	<b>(392,6)</b>	<b>(2.592,4)</b>	<b>(1.140,6)</b>	<b>(228,7)</b>	<b>(369,4)</b>	<b>(125,4)</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(13,2)</b>



E-VOLVE SERVICE SA

	01/02/2016 - 31/12/2016 €	%	01/02/2015 - 31/01/2016 €	%
BILANCIO				
I ATTIVI				
10 ATTIVO CIRCOLANTE				
100 Liquidità:				
CASSA	860.77	0.01	1'099.44	0.01
AVERI BANCARI PRESSO ISTITUTI (Banca, Posta)	1'645'700.60	10.44	844'696.24	8.60
<b>TOTALE LIQUIDITÀ</b>	<b>1'646'561.37</b>	<b>10.44</b>	<b>845'795.68</b>	<b>8.61</b>
110 Crediti da forniture e prestazioni:				
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO TERZI (DEBITORI)	590'831.50	3.75	646'050.71	6.58
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPATE	-	-	-	-
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPANTI E ORGANI	1'763'578.51	11.19	2'405'202.20	24.48
<i>Restituisce valore crediti da forniture e prestazioni verso partecipanti e organi (Debitore)</i>	<i>-648'189.10</i>	<i>-6.07</i>	<i>-648'189.10</i>	<i>-6.48</i>
	<b>1'406'220.91</b>	<b>8.92</b>	<b>2'103'063.81</b>	<b>21.41</b>
114 Altri crediti a breve termine:				
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE (Carte di credito)	2'348'391.37	14.90	2'221'563.42	22.61
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE	11'142.60	0.07	79'709.17	0.81
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPATE	-	-	-	-
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Prestiti)	35'000.00	0.22	20'000.00	0.20
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Prestazioni da fatturare)	3'682.35	0.02	32'846.01	0.33
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (CH)	294'319.02	1.87	196'338.55	2.00
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (IT)	3'247'707.17	20.60	1'301'972.61	13.25
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (Estero)	-	-	-	-
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO ASSICURAZIONI SOCIALI E ISTITUTI DI PREVIDENZA	20'814.30	0.13	24'171.36	0.25
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE (Cauzioni e garanzie)	135'840.16	0.86	65'801.03	0.67
<b>TOTALE ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE</b>	<b>6'096'896.97</b>	<b>38.67</b>	<b>3'942'402.15</b>	<b>40.13</b>
120 Scorte e prestazioni di servizio non fatturate:				
MERCE DI RIVENDITA	1'020'264.36	6.47	1'200'556.61	12.22
<i>Variazione scorte merce di rivendita</i>	<i>627'710.26</i>	<i>3.85</i>	<i>-183'202.25</i>	<i>-1.84</i>
<b>Subtotale Merce di Rivendita</b>	<b>1'647'974.62</b>	<b>10.45</b>	<b>1'020'264.36</b>	<b>10.39</b>
<b>TOTALE SCORTE E PRESTAZIONI DI SERVIZIO NON FATTURATE</b>	<b>1'647'974.62</b>	<b>10.45</b>	<b>1'020'264.36</b>	<b>10.39</b>
130 <b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2'470'706.76</b>	<b>15.67</b>	<b>724'430.20</b>	<b>7.37</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>13'268'360.63</b>	<b>84.16</b>	<b>8'635'956.20</b>	<b>87.91</b>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten initials]*

## E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
€

%

01/02/2015 -  
31/01/2016  
€

%

## 14 ATTIVO FISSO

## 148 Partecipazioni:

## PARTECIPAZIONI

RETIFICA VALORE PARTECIPAZIONI

1'498'669.23

9.51

1'498'669.23

9.51

## 150 Immobilizzazioni materiali:

## MOBILIO E ARREDAMENTO

97'097.63

0.62

97'097.63

0.99

Ammortamenti e rettifiche valore Mobilio e Arredamento

-34'452.17

-0.22

-18'029.25

-0.16

## Subtotale Mobilio e Arredamento

62'605.46

0.40

81'077.43

0.83

## MACCHINE UFFICIO, INFORMATICA

36'387.08

0.23

36'387.08

0.37

Ammortamenti e rettifiche valore Macchine Ufficio, Informatica

-30'812.59

-0.20

-23'755.85

-0.24

## Subtotale Macchine Ufficio, Informatica

5'574.49

0.04

12'627.23

0.13

## VEICOLI

Ammortamenti e rettifiche valore VEICOLI

## UTENSILI E APPARECCHIATURE

72'023.20

0.46

77'855.20

0.79

Ammortamenti e rettifiche valore UTENSILI E APPARECCHIATURE

-54'498.30

-0.35

-43'587.48

-0.44

## Subtotale Utensili e apparecchiature

17'524.90

0.11

34'267.72

0.35

## IMPIANTI E INSTALLAZIONI FISSE

96'292.57

0.61

96'292.57

0.98

Ammortamenti e rettifiche valore Impianti e Installazioni Fisse

-22'625.51

-0.14

-13'827.96

-0.14

## Subtotale Impianti e Installazioni Fisse

73'667.06

0.47

82'664.62

0.84

## TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

159'371.91

1.01

210'636.80

2.14

## 170 Immobilizzazioni immateriali:

## ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

2'017'146.56

12.80

1'930'110.06

19.65

Ammortamenti e rettifiche valore ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

-1'178'698.11

-7.48

-952'572.37

-9.70

## TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

838'448.45

5.32

977'436.69

9.95

## TOTALE ATTIVO FISSO

2'496'489.59

15.84

1'188'073.49

12.09

## TOTALE ATTIVI

15'761'850.22

100.00

8'824'329.89

100.00



## E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
€

%

01/02/2015 -  
31/01/2016  
€

%

## BILANCIO

## 2 PASSIVI

## 20 CAPITALE DI TERZI A BREVE TERMINE

## 200 Debiti per forniture e prestazioni:

DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO TERZI (CREDITORI)	10'333'593.59	65.55	7'882'920.44	80.24
ANTICIPI RICEVUTI DA TERZI	6'101.05	0.04	11'684.75	0.12
DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPATE	-	-	-	-
DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Società Correlate)	1'305'166.65	8.28	337'045.45	3.43

## TOTALE DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI

11'644'861.29	73.87	8'231'650.64	83.79
---------------	-------	--------------	-------

## 210 Debiti onerosi a breve termine:

DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE	77'923.72	0.49	-	-
DEBITI ONEROSI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Postergato)	1'000'000.00	6.34	-	-
DEBITI ONEROSI A BREVE TERMINE VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA	18'222.76	0.12	31'265.57	0.32
	1'096'146.48	6.95	31'265.57	0.32

## 220 Altri debiti a breve termine:

DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (CH)	-	-	-	-
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (IT)	-	-	-	-
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (Estero)	1'551'156.24	9.84	933'148.92	9.50
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE (Carte di credito)	-	-	97'787.96	1.00
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO TERZI (NON ONEROSI)	1'426'903.68	9.05	100'625.90	1.02
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPATE (NON ONEROSI)	-	-	-	-
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (NON ONEROSI)	-	-	416'906.11	4.24
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO ASSICURAZIONI SOCIALI E ISTITUTI DI PREVIDENZA (NON ONEROSI)	-	-	-	-

## TOTALE ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE

2'978'059.92	18.89	1'548'468.89	15.76
--------------	-------	--------------	-------

## 230 Ratei e risconti passivi, accantonamenti:

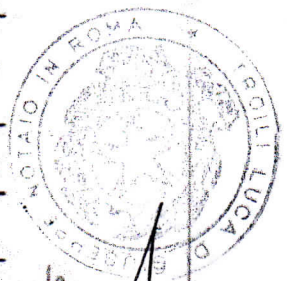
RATEI E RISCONTI PASSIVI	972'585.34	6.17	750'571.50	7.64
ACCANTONAMENTI A BREVE TERMINE (Fondo imposte)	-	-	-	-

## TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI, ACCANTONAMENTI

972'585.34	6.17	750'571.50	7.64
------------	------	------------	------

## TOTALE CAPITALE DI TERZI A BREVE TERMINE

16'691'653.03	105.88	10'561'956.60	107.51
---------------	--------	---------------	--------



**E-VOLVE SERVICE SA**

**01/02/2016 -  
31/12/2016  
€**

**%**

**01/02/2015 -  
31/01/2016  
€**

**%**

**28 CAPITALE PROPRIO**

CAPITALE SOCIALE	1'699'517.62	10.78	1'699'517.62	17.30
RISERVA CONTO AUMENTO CAPITALE SOCIALE	971'696.05	6.16	971'696.05	9.89
RISERVA LEGALE DA CAPITALE	-	-	-	-
RISERVA LEGALE DA UTILI	-	-	-	-
RISERVE FACOLTATIVE DA UTILI	-	-	-	-
RISERVA DI CONVERSIONE	-	-	-	-
PERDITE RIPORTATE	-5'489'140.59	-21.82	-930'188.13	-9.47
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	185'875.90	-1.20	-2'478'942.45	-25.23
<b>TOTALE CAPITALE PROPRIO</b>	<b>-926'902.61</b>	<b>-5.58</b>	<b>-737'926.91</b>	<b>-7.51</b>

<b>TOTALE PASSIVI</b>	<b>15'704'850.32</b>	<b>100.00</b>	<b>9'824'029.59</b>	<b>100.00</b>
-----------------------	----------------------	---------------	---------------------	---------------

## E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
€

%

01/02/2015 -  
31/01/2016  
€

%

## CONTO ECONOMICO

## 3 RICAVI DA FORNITURE E PRESTAZIONI

RICAVI MERCI DI RIVENDITA	32'449'921.96	98.50	26'329'953.94	91.73
RESI RICEVUTI	-5'914'089.81	-20.99	-4'483'187.02	-15.62
STORNI PER TRANSAZIONI FRAUDOLENTE	-486'852.12	-1.42	135'989.58	0.47
RICAVI PRESTAZIONI DI SERVIZI	6'828'937.38	20.73	5'885'317.11	19.81
ALTRI RICAVI E PRESTAZIONI DI SERVIZI	1'405'276.41	4.27	1'721'703.93	6.00
LAVORI INTERNI E CONSUMO PROPRIO	-	-	-	-
DIMINUIZIONE DEI RICAVI (Commissioni d'incasso)	-358'048.37	-1.09	-414'272.57	-1.44
<b>TOTALE RICAVI DA FORNITURE E PRESTAZIONI</b>	<b>32'944'595.45</b>	<b>100.00</b>	<b>28'703'635.81</b>	<b>100.00</b>

## 4 COSTI PER LA MERCE

COSTI PER IL MATERIALE	25'800'086.82	78.31	21'188'121.71	73.82
COSTI DELLA DISTRIBUZIONE	1'437'815.70	4.36	1'969'134.55	6.86
COSTI WEBMARKETING	356'985.65	1.08	549'237.65	1.91
CONSUMI ENERGIA PER LA PRODUZIONE	-	-	-	-
ALTRI COSTI PER MATERIALE, MERCI DI RIVENDITA E LAVORI DI TERZI / PRESTAZIONI DI SUBAPPALTANTI	-	-	-	-
SPESE D'ACQUISTO DIRETTE	395'816.11	1.20	427'220.93	1.49
VARIAZIONI SCORTE MERCE DI RIVENDITA	-627'710.26	-1.91	137'292.82	0.48

## TOTALE COSTI PER LA MERCE

27'362'994.02	83.06	24'271'007.66	84.56
---------------	-------	---------------	-------

## MARGINE OPERATIVO LORDO 1

5'581'601.43	16.94	4'432'628.15	15.44
--------------	-------	--------------	-------

## 5 COSTI PER IL PERSONALE

COSTI PER IL PERSONALE	846'882.52	2.57	1'471'362.34	5.13
COSTI DELLE ASSICURAZIONI SOCIALI	130'860.53	0.40	213'769.10	0.74
ALTRI COSTI PER IL PERSONALE	-	-	24'040.87	0.08
PRESTAZIONI A TERZI	-	-	-7'398.76	-0.02

## TOTALE COSTI PER IL PERSONALE

977'543.05	2.97	1'702'073.55	5.93
------------	------	--------------	------

## MARGINE OPERATIVO LORDO 2

4'604'058.38	13.98	2'730'554.60	9.51
--------------	-------	--------------	------

- MARGINE DI CONTRIBUZIONE meno costi per il personale



Handwritten signature and initials.

Handwritten signature.



## E-VOLVE SERVICE SA

	01/02/2016 - 31/12/2016 €	%	01/02/2015 - 31/01/2016 €	%
<b>6 ALTRI COSTI D'ESERCIZIO</b>				
COSTI DEI LOCALI	151'801.56	0.46	141'440.23	0.49
COSTI ENERGIA E SMALTIMENTO	4'986.01	0.02	2'832.79	0.01
MANUTENZIONI E RIPARAZIONI	-	-	-	-
ASSICURAZIONI	27'157.45	0.08	42'948.40	0.15
CONTRIBUTI E TASSE DIVERSE	7'958.42	0.02	-	-
COSTI AMMINISTRATIVI E INFORMATICI	141'976.35	0.43	244'034.44	0.85
COSTI DI CUSTOMER SERVICE	606'077.45	1.84	758'569.17	2.64
COSTI SERVER	338'613.77	1.03	365'276.32	1.27
CONSULENZE AZIENDALI	260'376.33	0.79	326'386.03	1.14
LEGALI E FIDUCIARIE	104'452.06	0.32	161'549.94	0.56
REVISIONE	19'641.84	0.06	28'854.09	0.10
ONORARIO CDA	-	-	-	-
COSTI PUBBLICITARI	116'766.64	0.35	159'943.16	0.56
SPESE DI VIAGGIO E RAPPRESENTANZA	67'068.76	0.20	69'177.29	0.24
PROVVIGIONI E ROYALTIES	2'238'148.95	6.79	1'642'989.98	5.72
COSTI AUTO E DI TRASPORTO	34'548.98	0.10	27'854.62	0.10
LEASING AUTO	18'010.93	0.05	24'996.88	0.09
ALTRI COSTI D'ESERCIZIO	7'583.43	0.02	31'910.84	0.11
<b>TOTALE ALTRI COSTI D'ESERCIZIO</b>	<b>4'144'968.93</b>	<b>12.58</b>	<b>4'028'764.18</b>	<b>14.04</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO 1</b> (E.B.I.T.D.A.) - Ante Gestione Finanziaria, Fiscale, Svalutazioni e Ammortamenti	<b>459'089.45</b>	<b>1.39</b>	<b>-1'298'209.58</b>	<b>-4.52</b>
<b>VARIAZIONE DELCREDERE</b>	<b>153'929.73</b>	<b>0.47</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE</b>	<b>275'439.87</b>	<b>-0.84</b>	<b>265'708.27</b>	<b>-1.01</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO 2</b> (E.B.I.T.) - Ante Gestione Finanziaria, Fiscale	<b>29'719.85</b>	<b>0.09</b>	<b>-1'587'917.85</b>	<b>-5.53</b>
<b>RICAVI DIVERSI</b>	<b>4'921.84</b>	<b>0.01</b>	<b>6'814.61</b>	<b>0.02</b>
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>134'551.01</b>	<b>-0.41</b>	<b>305'837.08</b>	<b>1.07</b>
<b>RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-68'966.56</b>	<b>-0.27</b>	<b>-591'259.90</b>	<b>-2.05</b>
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE</b>	<b>-188'675.90</b>	<b>-0.57</b>	<b>-2'478'210.22</b>	<b>-8.53</b>
<b>IMPOSTE DIRETTE ANTE-ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137.05</b>	<b>0.00</b>
<b>IMPOSTE DIRETTE D'ESERCIZIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>595.18</b>	<b>0.00</b>
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>-188'675.90</b>	<b>-0.57</b>	<b>-2'478'942.45</b>	<b>-8.54</b>



## E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
CHF

%

01/02/2015 -  
31/01/2016  
CHF

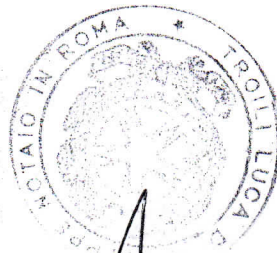
%

## BILANCIO

## ATTIVI

## 10 ATTIVO CIRCOLANTE

<b>100 Liquidità:</b>				
CASSA	922.75	0.01	1'231.69	0.01
AVERI BANCARI PRESSO ISTITUTI (Banca, Posta)	1'764'191.04	10.44	946'304.75	8.60
<b>TOTALE LIQUIDITÀ</b>	<b>1'765'113.79</b>	<b>10.44</b>	<b>947'536.44</b>	<b>8.61</b>
<b>110 Crediti da forniture e prestazioni:</b>				
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO TERZI (DEBITORI)	633'371.37	3.75	723'764.15	6.58
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPATE	-	-	-	-
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPANTI E ORGANI	1'890'556.16	11.19	2'694'523.97	24.48
<i>Restituisce valore crediti da forniture e prestazioni verso partecipanti e organi (Deduzione)</i>	-1'010'452.72	-8.01	-1'002'046.77	-9.65
	<b>1'507'468.82</b>	<b>8.92</b>	<b>2'356'041.36</b>	<b>21.41</b>
<b>114 Altri crediti a breve termine:</b>				
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE (Carte di credito)	2'517'475.55	14.90	2'488'795.28	22.61
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE	11'944.87	0.07	89'297.39	0.81
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPATE	-	-	-	-
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Prestiti)	37'520.00	0.22	22'405.80	0.20
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Prestazioni da fatturare)	3'947.48	0.02	36'797.06	0.33
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (CH)	315'509.99	1.87	219'956.11	2.00
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (IT)	3'481'542.09	20.60	1'458'586.90	13.25
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (Estero)	-	-	-	-
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO ASSICURAZIONI SOCIALI E ISTITUTI DI PREVIDENZA	22'312.93	0.13	27'078.93	0.25
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE (Cauzioni e garanzie)	145'620.65	0.86	73'716.24	0.67
<b>TOTALE ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE</b>	<b>6'535'873.55</b>	<b>38.67</b>	<b>4'416'633.70</b>	<b>40.13</b>
<b>120 Scorte e prestazioni di servizio non fatturate:</b>				
MERCE DI RIVENDITA	1'093'723.39	6.47	1'344'971.56	12.22
<i>Valutazione scorte merce di rivendita</i>	672'905.40	3.95	301'278.60	2.84
<b>Subtotale Merce di Rivendita</b>	<b>1'766'628.79</b>	<b>10.45</b>	<b>1'142'991.96</b>	<b>10.39</b>
<b>TOTALE SCORTE E PRESTAZIONI DI SERVIZIO NON FATTURATE</b>	<b>1'766'628.79</b>	<b>10.45</b>	<b>1'142'991.96</b>	<b>10.39</b>
<b>130 TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2'648'597.65</b>	<b>15.67</b>	<b>811'571.91</b>	<b>7.37</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>14'223'682.60</b>	<b>84.16</b>	<b>9'674'775.37</b>	<b>87.91</b>



Handwritten signature or initials.

## E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
CHF01/02/2015 -  
31/01/2016  
CHF

## 14 ATTIVO FISSO

## 148 Partecipazioni:

PARTECIPAZIONI

RETTIFICA VALORE PARTECIPAZIONI

1'606'573.41

9.51

1'606'573.41

9.51

## 150 Immobilizzazioni materiali:

MOBILIO E ARREDAMENTO

104'088.66

0.62

108'777.50

0.99

Arretramenti e rettifiche valore Mobilio e Arredamento

38'978.81

0.22

17'847.27

0.15

Subtotale Mobilio e Arredamento

67'113.05

0.40

90'830.23

0.83

MACCHINE UFFICIO, INFORMATICA

89'006.95

0.23

40'784.08

0.37

Arretramenti e rettifiche valore Macchine Ufficio, Informatica

-33'901.10

-0.30

-28'817.82

-0.34

Subtotale Macchine Ufficio, Informatica

5'975.85

0.04

14'146.16

0.13

VEICOLI

Arretramenti e rettifiche valore VEICOLI

UTENSILI E APPARECCHIATURE

77'208.87

0.46

87'220.40

0.79

Arretramenti e rettifiche valore UTENSILI E

APPARECCHIATURE

-38'422.18

-0.35

-48'800.84

-0.44

Subtotale Utensili e apparecchiature

18'786.69

0.11

38'389.56

0.35

IMPIANTI E INSTALLAZIONI FISSE

103'225.64

0.61

107'875.60

0.98

Arretramenti e rettifiche valore Impianti e installazioni Fisse

-34'254.38

-0.14

-15'387.85

-0.14

Subtotale Impianti e installazioni Fisse

78'971.09

0.47

92'608.35

0.64

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

170'846.69

1.01

235'974.30

2.14

## 170 Immobilizzazioni immateriali:

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

2'162'381.11

12.80

2'162'283.00

19.65

Arretramenti e rettifiche valore ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

-1'263'564.37

-7.48

-1'063'270.45

-8.70

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

898'816.74

5.32

1'095'012.55

9.95

TOTALE ATTIVO FISSO

2'676'236.84

15.84

1'330'986.85

12.09

TOTALE ATTIVI

15'250'919.44

100.00

11'035'702.20

100.00

CM

E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
CHF01/02/2015 -  
31/01/2016  
CHF

## BILANCIO

## 2 PASSIVI

## 20 CAPITALE DI TERZI A BREVE TERMINE

## 200 Debiti per forniture e prestazioni:

DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO TERZI (CREDITORI)	11'077'612.33	65.55	8'831'156.94	80.24
ANTICIPI RICEVUTI DA TERZI	8'540.33	0.04	13'090.31	0.12
DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPATE	-	-	-	-
DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Società Correlate)	1'399'138.65	8.28	377'588.65	3.43

## TOTALE DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI

12'483'291.30	73.87	9'221'835.90	83.79
---------------	-------	--------------	-------

## 210 Debiti onerosi a breve termine:

DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE	83'534.23	0.49	-	-
DEBITI ONEROSI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Postergato)	1'072'000.00	6.34	-	-
DEBITI ONEROSI A BREVE TERMINE VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA	19'534.80	0.12	35'026.51	0.32
	1'175'069.03	6.95	35'026.51	0.32

## 220 Altri debiti a breve termine:

DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (CH)	-	-	-	-
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (IT)	-	-	-	-
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (Estero)	1'682'839.49	9.84	1'045'397.40	9.50
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE (Carte di credito)	-	-	109'550.87	1.00
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO TERZI (NON ONEROSI)	1'529'640.74	9.05	1'127'30.19	1.02
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPATE (NON ONEROSI)	-	-	-	-
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (NON ONEROSI)	-	-	467'055.75	4.24
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO ASSICURAZIONI SOCIALI E ISTITUTI DI PREVIDENZA (NON ONEROSI)	-	-	-	-

## TOTALE ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE

3'192'480.23	18.89	1'734'734.21	15.76
--------------	-------	--------------	-------

## 230 Ratei e risconti passivi, accantonamenti:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	1'042'611.48	6.17	840'857.75	7.64
ACCANTONAMENTI A BREVE TERMINE (Fondo Imposte)	-	-	-	-

## TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI, ACCANTONAMENTI

1'042'611.48	6.17	840'857.75	7.64
--------------	------	------------	------

## TOTALE CAPITALE DI TERZI A BREVE TERMINE

17'893'462.05	105.88	11'832'454.36	107.51
---------------	--------	---------------	--------



Handwritten signature and initials.



E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
CHF

01/02/2015 -  
31/01/2016  
CHF

28 CAPITALE PROPRIO

CAPITALE SOCIALE	1'903'952.59	11.27	1'903'952.59	17.90
RISERVA CONTO AUMENTO CAPITALE SOCIALE	1'195'362.00	7.07	1'195'362.00	10.86
RISERVA LEGALE DA CAPITALE	-	-	-	-
RISERVA LEGALE DA UTILI	-	-	-	-
RISERVE FACOLTATIVE DA UTILI	-	-	-	-
RISERVA DI CONVERSIONE	-51'888.72	-0.21	-50'658.22	-0.82
PERDITE RIPORTATE	-3'639'453.51	-22.76	-1'127'251.00	-10.20
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	202'486.88	1.22	-271'820.51	-24.66
<b>TOTALE CAPITALE PROPRIO</b>	<b>-893'552.82</b>	<b>-5.88</b>	<b>-826'692.14</b>	<b>-7.51</b>

<b>TOTALE PASSIVI</b>	<b>16'899'919.43</b>	<b>100.00</b>	<b>11'105'722.52</b>	<b>100.00</b>
-----------------------	----------------------	---------------	----------------------	---------------

01/02/2016 -  
31/12/2016  
CHF

%

01/02/2015 -  
31/01/2016  
CHF

%

## CONTO ECONOMICO

## 3 RICAVI DA FORNITURE E PRESTAZIONI

RICAVI MERCI DI RIVENDITA	85'305'515.09	98.50	28'818'134.59	91.73
RESI RICEVUTI	-7'523'182.51	-23.09	-4'905'782.63	-15.62
STORNI PER TRANSAZIONI FRAUDOLENTE	-507'680.71	-1.42	-148'807.78	-0.47
RICAVI PRESTAZIONI DI SERVIZI	7'429'883.87	20.73	6'222'579.58	19.81
ALTRI RICAVI E PRESTAZIONI DI SERVIZI	1'528'940.73	4.27	1'884'404.95	6.00
LAVORI INTERNI E CONSUMO PROPRIO	-	-	-	-
DIMINUIZIONE DEI RICAVI (Commissioni d'incasso)	-395'558.03	-1.05	-453'421.53	-1.44

<b>TOTALE RICAVI DA FORNITURE E PRESTAZIONI</b>	<b>35'843'719.85</b>	<b>100.00</b>	<b>31'416'129.39</b>	<b>100.00</b>
---	----------------------	---------------	----------------------	---------------

## 4 COSTI PER LA MERCE

COSTI PER IL MATERIALE	28'070'494.46	78.31	23'190'399.21	73.82
COSTI DELLA DISTRIBUZIONE	1'584'343.48	4.38	2'155'217.76	6.86
COSTI WEBMARKETING	388'400.39	1.08	601'140.61	1.91
CONSUMI ENERGIA PER LA PRODUZIONE	-	-	-	-
ALTRI COSTI PER MATERIALE, MERCI DI RIVENDITA E LAVORI DI TERZI / PRESTAZIONI DI SUBAPPALTANTI	-	-	-	-
SPESE D'ACQUISTO DIRETTE	430'647.93	1.20	467'593.81	1.49
VARIAZIONI SCORTE MERCE DI RIVENDITA	-682'948.78	-1.91	150'266.99	0.48

<b>TOTALE COSTI PER LA MERCE</b>	<b>29'770'937.49</b>	<b>83.06</b>	<b>26'564'617.88</b>	<b>84.56</b>
----------------------------------	----------------------	--------------	----------------------	--------------

<b>MARGINE OPERATIVO LORDO 1</b>	<b>6'072'782.36</b>	<b>16.94</b>	<b>4'851'511.51</b>	<b>15.44</b>
----------------------------------	---------------------	--------------	---------------------	--------------

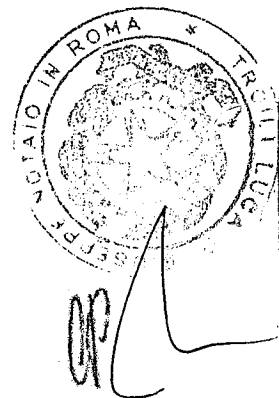
## 5 COSTI PER IL PERSONALE

COSTI PER IL PERSONALE	921'408.18	2.57	1'810'406.08	5.13
COSTI DELLE ASSICURAZIONI SOCIALI	142'158.66	0.40	233'970.28	0.74
ALTRI COSTI PER IL PERSONALE	-	-	25'312.73	0.08
PRESTAZIONI A TERZI	-	-	-776.53	-0.02

<b>TOTALE COSTI PER IL PERSONALE</b>	<b>1'063'566.84</b>	<b>2.97</b>	<b>1'869'689.59</b>	<b>5.93</b>
--------------------------------------	---------------------	-------------	---------------------	-------------

## MARGINE OPERATIVO LORDO 2

<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE meno costi per il personale</b>	<b>5'009'215.52</b>	<b>13.98</b>	<b>2'988'592.01</b>	<b>9.51</b>
---	---------------------	--------------	---------------------	-------------



E-VOLVE SERVICE SA

01/02/2016 -  
31/12/2016  
CHF01/02/2015 -  
31/01/2016  
CHF

## 6 ALTRI COSTI D'ESERCIZIO

COSTI DEI LOCALI	164'942,50	0,46	154'806,33	0,49
COSTI ENERGIA E SMALTIMENTO	5'424,78	0,02	3'100,49	0,01
MANUTENZIONI E RIPARAZIONI	-	-	-	-
ASSICURAZIONI	29'547,31	0,08	47'007,02	0,15
CONTRIBUTI E TASSE DIVERSE	8'658,76	0,02	-	-
COSTI AMMINISTRATIVI E INFORMATICI	154'470,27	0,43	267'095,69	0,85
COSTI DI CUSTOMER SERVICE	659'412,27	1,84	830'253,96	2,64
COSTI SERVER	968'411,78	1,03	399'794,93	1,27
CONSULENZE AZIENDALI	283'289,45	0,79	357'229,51	1,14
LEGALI E FIDUCIARIE	113'643,84	0,32	178'816,41	0,56
REVISIONE	21'970,32	0,06	31'580,60	0,10
ONORARIO ODA	-	-	-	-
COSTI PUBBLICITARI	127'042,10	0,35	175'057,79	0,56
SPESE DI VIAGGIO E RAPPRESENTANZA	72'970,81	0,20	75'714,54	0,24
PROVVIGIONI E ROYALTIES	2'435'106,06	6,79	1'798'252,53	5,72
COSTI AUTO E DI TRASPORTO	37'589,29	0,10	30'486,88	0,10
LEASING AUTO	19'595,88	0,05	27'359,09	0,09
ALTRI COSTI D'ESERCIZIO	8'250,77	0,02	34'926,41	0,11
<b>TOTALE ALTRI COSTI D'ESERCIZIO</b>	<b>4'509'726,20</b>	<b>12,58</b>	<b>4'409'482,40</b>	<b>14,04</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO 1</b> (E.B.I.T.D.A.) - Ante Gestione Finanziaria, Fiscale, Svalutazioni e Ammortamenti	<b>499'489,32</b>	<b>1,39</b>	<b>-1'420'899,39</b>	<b>-4,52</b>
VARIAZIONE DEL CREDERE	167'475,28	-0,47	-	-
AMMORTAMENTI E RETTIFICHE DI VALORE	239'378,98	-0,64	317'005,78	-1,01
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO 2</b> (E.B.I.T.) - Ante Gestione Finanziaria, Fiscale	<b>32'938,20</b>	<b>0,09</b>	<b>-1'787'876,00</b>	<b>-5,53</b>
RIGAVI DIVERSI	5'954,96	0,01	7'458,59	0,02
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	148'391,60	-0,41	334'738,60	-1,07
RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA	-98'798,64	-0,27	-847'144,61	-2,08
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE</b>	<b>-205'456,98</b>	<b>-0,57</b>	<b>-2'712'401,00</b>	<b>-8,53</b>
IMPOSTE DIRETTE ANTE-ESERCIZIO	-	-	150,00	0,00
IMPOSTE DIRETTE D'ESERCIZIO	-	-	651,42	0,00
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>-205'456,98</b>	<b>-0,57</b>	<b>-2'713'202,51</b>	<b>-8,54</b>



ap



**VERBALE**  
**del Consiglio di Amministrazione**

L'anno 2017, il giorno 30 gennaio alle ore 15:00, si è riunito il Consiglio di Amministrazione della E-Volve Service SA in Manno, Via Cantonale per discutere e deliberare sul seguente:

**ORDINE DEL GIORNO**

1. Analisi dei conti intermedi al 31.12.2016;
2. Approvazione dei conti intermedi d'esercizio al 31.12.2016;
3. Approvazione del piano societario per gli anni dal 2016 al 2018;
4. Varie ed eventuali

Dei componenti il consiglio di amministrazione è presente il solo presidente del consiglio di amministrazione Michael Scatigna. Il consigliere Battista Ponti ha giustificato l'assenza dovuta ad impedimenti personali.

E' inoltre presente, con il consenso del presidente, il Sig. Cristian Pedrazzani.

Il Presidente, rilevato che la presente riunione è stata ritualmente convocata mediante avviso inviato per raccomandata postale a tutti i consiglieri, constata la regolarità della riunione e invita il Signor Cristian Pedrazzani a svolgere le funzioni di segretario verbalizzante. Egli dichiara la medesima riunione regolarmente costituita ed idonea a discutere e deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

**Sui punti di cui ai numeri 1 e 2 dell'ordine del giorno: Analisi e approvazione dei conti intermedi d'esercizio al 31.12.2016.**

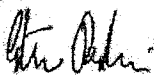
Il consiglio, con il voto del presidente, delibera di approvare i conti intermedi al 31.12.2016, già distribuiti all'altro componente del consiglio Sig. Battista Ponti, non presente alla riunione. Copia dei conti è allegata al presente verbale.

**Su punto di cui al numero 3 dell'ordine del giorno: Approvazione del piano societario per gli anni dal 2016 al 2018**

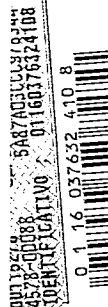
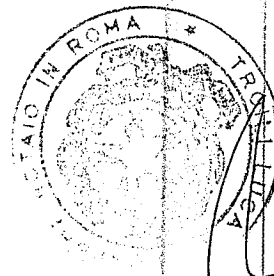
Il consiglio, con il voto del presidente, delibera di approvare il piano societario per gli anni dal 2016 al 2018. Copia del piano è allegata al presente verbale.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno più chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la riunione alle ore 15.30, previa stesura, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario

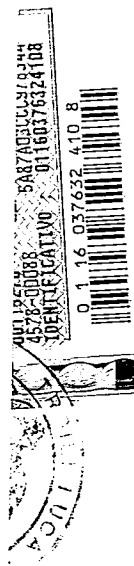


Il Presidente



ALLEGATO (4)

Entrate	7.044.750
Conti	-577.987
Resi	0
Chargebacks	0
<b>Entrate nette</b>	<b>6.466.763</b>
Acquisti	-6.466.763
Resi su acquisti	0
Manenze	0
Altri	0
<b>Acquisti netti</b>	<b>-6.466.763</b>
Costi variabile	1.750.025
Costi fissa	0
Costi per start-up	0
Costi servizi	318.335
<b>Totale fees</b>	<b>2.068.361</b>
<b>PRIMO MARGINE</b>	<b>2.068.361</b>
Direct mail marketing - DEM	-13.326
Search Engine Marketing - SEM	-140.716
Search Engine Optimization - SEO	0
Costi di affiliazione	0
Ad generation	0
Attività	0
Altri	0
Payment Providers	-102.926
Customer Service	-84.973
<b>Costi Variabili</b>	<b>-341.941</b>
Costo magazzino	-167.094
Costo ore in economia	0
Packaging	-51.560
Costo distribuzione	0
Costi resi	0
Server	-45.000
Audio fotografico	-137.618
Servizio di traduzioni e copy	-14.000
<b>Costi Scalari</b>	<b>-415.272</b>
<b>MARGINE DI CONTRIBUZIONE</b>	<b>1.311.148</b>
Payroll	-364.164
Uccelli e trasferte	-31.067
Consulenze/Rappresentanti fiscali/Revisori	-336.267
Ritto/Utenze	-12.527
Altre	-24.060
<b>Costi fissi</b>	<b>-768.085</b>
<b>RTDA</b>	<b>543.063</b>
Ammortamenti	-106.429
<b>RT</b>	<b>436.634</b>
Eventi finanziari	107
Altri finanziari	-5.900
Altre Cambi	98.986
<b>Eventi/Oneri Finanziari</b>	<b>93.192</b>
Eventi straordinari	903
Altri straordinari	-4.189
Altre su crediti	0
<b>Eventi/Oneri Straordinari</b>	<b>-3.286</b>
<b>RTDA</b>	<b>526.540</b>
Altre	-173.758
<b>PERDITA NETTA</b>	<b>352.782</b>



DR

## BILANCIO SODALUX 2016

### STATO PATRIMONIALE

Immobilizzazioni immateriali	64.097
Immobilizzazioni materiali	56.096
Immobilizzazioni finanziarie	5.160
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>125.352</b>

Crediti v/clienti	217.492
Crediti tributari	765.810
Casse e banche	2.217.796
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>3.201.097</b>

<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.326.449</b>
----------------------	------------------

Capitale sociale	- 20.000
Riserve	- 4.000
Altre riserve	- 345.980
Utile o perdita d'esercizio	- 352.782
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>- 722.761</b>

Fondi per rischi ed oneri	-
Altri fondi	- 333
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>- 333</b>

<b>FONDO TFR</b>	<b>- 18.671</b>
------------------	-----------------

Debiti v/fornitori	- 2.343.251
Debiti tributari	- 133.997
Debiti v/istituti di previdenza e dipendenti	- 100.142
Altri debiti	- 7.295
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>- 2.584.684</b>

<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>-3.326.450</b>
-----------------------	-------------------



ALLEGATO 5

NAVIGAHOMERICERCA

24ORE

ABBONATIACCEDI

<IMPRESA & TERRITORI

FINANZA & MERCATI

MILANO, 30 GENNAIO 2017 | IL GIORNALE DI OGGI

NORME & TRIBUTI >

<IN PRIMO PIANO

AZIONI

OBLIGAZIONI

FONDI & ETF

TASSI & VALUTE

MATERIE PRIME

FINANZA PERSONALE

STRUMENTI

LETTERA AL

Cerca obbligazioni e titoli di stato

NomeCodice ISINCerca

ABCDEIKLMORSTUVW

G+116

StampaEmail

BTP Italia 10 anni

VAR%  
ULTIMO RENDIMENTO  
ULTIMO AGGIORNAMENTO

▲ +4.63

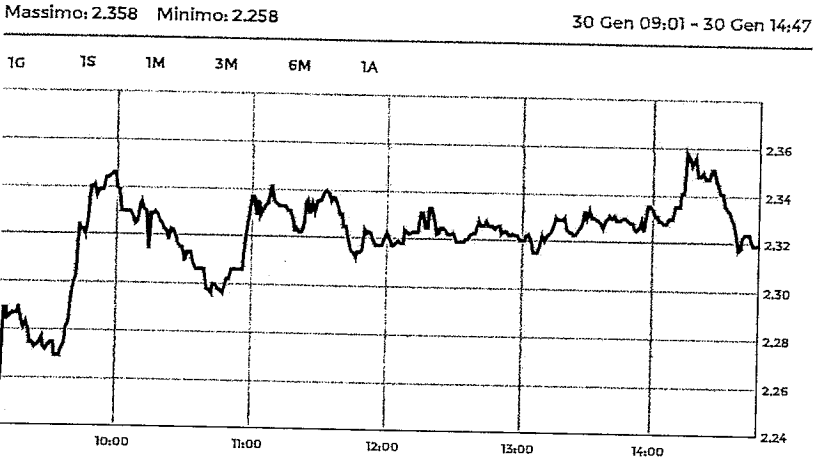
2.35

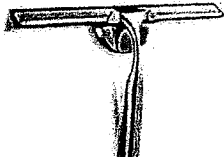
16:09

Dati forniti da

OMTS

Aggiungi al listino





E-PRANCE Lavavetro per cabina doccia

(142)

€14,90

Portafoglio Personale

Accedi al Servizio

Listino Personale

Accedi al Servizio

FTSE MIB -2.32% DAX 3C

ULTIME NOTIZIE RADIOCOR PLUS

15:44

Wall Street: Dow scivola in avvio sotto 20.000, Trump preoccupa mercati -2-

15:41

Wall Street: Dow scivola in avvio sotto 20.000, Trump preoccupa i mercati (RCOP)

15:37

\*\*\*Wall Street: Dow Jones torna sotto i 20.000 punti (RCOP)

14:53

Wall Street: future in calo, focus su ripresa inflazione e i rischi politici

SEGUI GLI ANDAMENTI DEI RENDIMENTI EUROPEI

OMTS

OMTS

2 yr, 5 yr and 10 yr live yields.

valgardena.it  
Prenota ora Hotel Touring

€ 399,95 - Maxisaldi sconto del 50% -  
Unique 8 con attacco saphire 110 tpi  
donna - Tagl...  
Maxi Sport

Risparmia fino al 25% sullo  
smartphone che hai in testa.  
Confronta i prezzi.  
Pagomeno



ALLEGATO ⑥

# Tasso di inflazione programmata (TIP)

Il Dipartimento del Tesoro pubblica periodicamente il Tasso d'Inflazione Programmata che viene riportato nei Documenti Programmatici e, quindi, oggi, in particolare nel DEF, Documento di Economia e Finanza e, se necessario, aggiornato nella successiva Nota di aggiornamento.

## Tasso di Inflazione Programmata (TIP)

Aggiornato secondo la Nota di Aggiornamento al DEF 2016

Scarica la Tabella in versione PDF

Che cosa è il Tasso di Inflazione Programmata e a cosa serve?

Anno	Tasso di inflazione programmata <i>variazioni percentuali in media d'anno</i> Fonte: Dipartimento del Tesoro	Note	Prezzi al consumo F.O.I. <i>variazioni percentuali in media d'anno</i> Fonte: Istat	Scostamento <i>Punti percentuali</i>
2017	0,9	(h)		
2016	0,2	(g)	-0,1	-0,3
2015	0,2	(g)	-0,1	-0,3
2014	0,2	(f)	0,2	-
2013	1,5		1,1	-0,4
2012	1,5		3,0	1,5
2011	2,0	(e)	2,7	0,7
2010	1,5		1,6	0,1
2009	0,7	(d)	0,7	-
2008	1,7		3,2	1,5



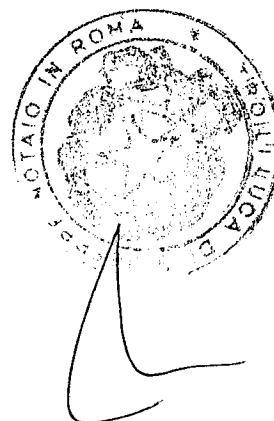
*DP*

2007	2,0		1,7	-0,3
2006	1,7		2,0	0,3
2005	1,6		1,7	0,1
2004	1,7		2,0	0,3
2003	1,4		2,5	1,1
2002	1,7		2,4	0,7
2001	1,7		2,7	1,0
2000	2,3	(c)	2,6	0,3
1999	1,3	(b)	1,6	0,3
1998	1,8		1,8	-
1997	2,5		1,7	-0,8
1996	3,5		3,9	0,4
1995	4,2	(a)	5,4	1,2
1994	3,5		3,9	0,4
1993	3,5		4,2	0,7
1992	4,5		5,4	0,9
1991	5,8		6,4	0,6
1990	5,0		6,1	1,1
1989	5,8		6,6	0,8
1988	4,5		5,0	0,5
1987	4,0		4,6	0,6
1986	6,0		6,1	0,1
1985	7,0		8,6	1,6
1984	10,0		10,6	0,6
1983	13,0		15,0	2,0
1982	16,0		16,3	0,3

- (a) Il tasso di inflazione programmato per il 1995 è stato modificato in sede di "Relazione sull'andamento dell'economia nel 1994 e aggiornamento per le previsioni del 1995".
- (b) Il tasso di inflazione programmato per il 1999 è stato modificato in sede di "Relazione sull'andamento dell'economia nel 1998 e aggiornamento per le previsioni

del 1999".

- (c) Il tasso di inflazione programmato per il 2000 è stato modificato dall'1,2% al 2,3% in sede di "Documento di Programmazione economico-finanziaria per gli anni 2001-2004" (giugno 2000).
- (d) I tassi programmati di inflazione per il periodo 2009-2010 sono stati rivisti in sede di "Relazione Unificata sull'economia e la Finanza Pubblica" (aprile 2009).
- (e) Il tasso di inflazione programmato per il 2011 è stato modificato dall'1,5% al 2,0% in sede di presentazione della "Nota di aggiornamento al Documento di Economia e Finanza - DEF 2011" (settembre 2011).
- (f) Il tasso di inflazione programmato è stato rivisto dall'1,5% allo 0,2% per il 2014 e dall'1,5% allo 0,6% per il 2015 in sede di presentazione della "Nota di aggiornamento del Documento di Economia e Finanza - DEF 2014" (settembre 2014). Il tasso di inflazione programmato per il 2015 è stato rivisto dallo 0,6% allo 0,3% in sede di presentazione del "Documento di Economia e Finanza - DEF 2015" (aprile 2015), e confermato nella "Nota di aggiornamento del Documento di Economia e Finanza - DEF 2015" (settembre 2015).
- (g) Il tasso di inflazione programmato è stato rivisto dallo 0,3% allo 0,2% per il 2015 e dall'1,0% allo 0,2% per il 2016 in sede di presentazione del "Documento di Economia e Finanza - DEF 2016" (aprile 2016), rispetto alla "Nota di aggiornamento del Documento di Economia e Finanza - DEF 2015" (settembre 2015).
- (h) Il tasso di inflazione programmato è stato rivisto dall'1,5% allo 0,9% per il 2017 in sede di presentazione della "Nota di aggiornamento del Documento di Economia e



*Handwritten signature or initials.*





Finanza - DEF 2016" (settembre 2016) rispetto al  
"Documento di Economia e Finanza - DEF 2016" (aprile  
2016).

Fonte: Per i tassi effettivi: elaborazioni su dati ISTAT. Per i tassi  
programmati: documenti programmatici (R.P.P., RUEF, D.P.E.F,  
D.E.F. e Nota di aggiornamento del D.E.F.).



This table summarizes the latest bond ratings and appropriate default spreads for different countries. While you can use these numbers as rough estimates of country risk premiums, you may want to modify the premium to reflect the additional risk of equity markets. To estimate the long term country equity risk premium, I start with a default spread, which I obtain in one of two ways:

- (1) I use the local currency sovereign rating (from Moody's: [www.moodyys.com](http://www.moodyys.com)) and estimate the default spread for that rating (based upon traded country bonds) over a default free government bond rate. For countries without a Moody's rating but with an S&P rating, I use the Moody's equivalent of that rating to estimate the default spread.
- (2) I start with the CDS spread for the country, if one is available and subtract out the US CDS spread, since my mature market premium is derived from the US market. That difference becomes the country spread. For the few countries that have CDS spreads that are lower than the US, I will get a negative number.

You can add just this default spread to the mature market premium to arrive at the total equity risk premium. I add an additional step. In the short term especially, the equity country risk premium is likely to be greater than the country's default spread. You can estimate an adjusted country risk premium by multiplying the default spread by the relative equity market volatility for that market (Std dev in country equity market/Std dev in country bond). I have used the emerging market average of 1.23 (estimated by comparing a emerging market equity index to an emerging market government/public bond index) to estimate country risk premium. I have added this to my estimated risk premium of 5.69% for mature markets (obtained by looking at the implied premium for the S&P 500) to get the total risk premium.

Country	Moody's rating	Rating-based Default Spread	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Sovereign CDS, net of US	Total Equity Risk Premium	Country Risk Premium
Africa	Aa2	0.57%	6.40%	0.71%	0.59%	6.42%	0.73%
Albania	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Algeria	Ba3	2.54%	8.82%	3.13%	NA	NA	NA
Andorra (Principality of)	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Angola	B3	7.51%	14.94%	9.25%	4.76%	11.55%	5.86%
Argentina	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Armenia	Baa1	1.84%	7.96%	2.27%	NA	NA	NA
Australia	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	0.11%	5.83%	0.14%
Austria	Aa1	0.46%	6.25%	0.56%	0.14%	5.86%	0.17%
Azerbaijan	Ba1	2.89%	9.24%	3.55%	NA	NA	NA
Bahamas	Baa3	2.54%	8.82%	3.13%	NA	NA	NA
Bahrain	Ba2	3.47%	9.96%	4.27%	2.79%	9.12%	3.43%
Bangladesh	Ba3	4.16%	10.81%	5.12%	NA	NA	NA
Barbados	Caa1	8.66%	16.35%	10.66%	NA	NA	NA
Belarus	Caa1	8.66%	16.35%	10.66%	NA	NA	NA
Belgium	Aa3	0.70%	6.55%	0.86%	0.22%	5.96%	0.27%
Belize	Caa2	10.40%	18.49%	12.80%	NA	NA	NA
Bermuda	A2	0.98%	6.90%	1.21%	NA	NA	NA
Bolivia	Ba3	4.16%	10.81%	5.12%	NA	NA	NA
Bosnia and Herzegovina	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Botswana	A2	0.98%	6.90%	1.21%	NA	NA	NA
Brazil	Ba2	3.47%	9.96%	4.27%	3.21%	9.64%	3.95%
Bulgaria	B3	7.51%	14.94%	9.25%	1.49%	7.52%	1.83%
Burkina Faso	B2	6.56%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Burundi	B2	6.56%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Burkina Faso	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	NA	NA	NA
Cameroon	B2	6.56%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Canada	Aa3	0.70%	6.55%	0.86%	NA	NA	NA
Cape Verde	B2	6.56%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Chad	Aa3	0.70%	6.55%	0.86%	0.91%	6.81%	1.12%
Chile	Aa3	0.70%	6.55%	0.86%	1.27%	7.25%	1.56%
China	Ba2	2.20%	8.40%	2.71%	2.04%	8.20%	2.51%
Colombia	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Congo (Democratic Republic of)	Caa1	8.66%	16.35%	10.66%	NA	NA	NA
Congo (Republic of)	Ba1	2.89%	9.24%	3.55%	3.02%	9.41%	3.72%
Costa Rica	Ba3	4.16%	10.81%	5.12%	NA	NA	NA
Cote d'Ivoire	Ba2	3.47%	9.96%	4.27%	2.22%	8.42%	2.73%
Croatia	Caa1	8.66%	16.35%	10.66%	NA	NA	NA
Cuba	B1	5.20%	12.09%	6.40%	2.29%	8.51%	2.82%
Cyprus	Aa1	0.81%	6.69%	1.00%	0.36%	6.13%	0.44%
Czech Republic	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	0.03%	5.73%	0.04%
Dominican Republic	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Dominican Republic	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA

[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)

23/01/2017

ALLEGATO

7

00116278  
458-00088  
IDENTIFICATION  
0160376324108  
01 16 037632 410 8

	Africa	B3	7.51%	14.94%	9.25%	4.38%	11.08%	5.39%
Egypt	Central and South America	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
El Salvador	Eastern Europe & Russia	A1	0.81%	6.09%	1.00%	0.43%	6.22%	0.33%
Estonia	Africa	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Ethiopia	Asia	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Fiji	Western Europe	Aa1	0.46%	6.25%	0.56%	0.07%	5.78%	0.09%
Finland	Western Europe	Aa2	0.57%	6.40%	0.71%	0.32%	6.08%	0.39%
France	Africa	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Gabon	Eastern Europe & Russia	Ba3	4.16%	10.81%	5.12%	NA	NA	NA
Georgia	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	0.06%	5.76%	0.07%
Germany	Africa	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Ghana	Western Europe	Cmi3	11.55%	19.90%	14.21%	NA	NA	NA
Greece	Central and South America	Ba1	2.89%	9.24%	3.55%	NA	NA	NA
Guatemala	Guernsey (States of)	Aa1	0.46%	6.25%	0.56%	NA	NA	NA
Honduras	Western Europe	B2	6.36%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Hong Kong	Central and South America	Aa1	0.46%	6.25%	0.56%	0.20%	5.94%	0.25%
Hungary	Asia	Ba3	2.54%	8.82%	3.13%	1.29%	7.28%	1.59%
Iceland	Eastern Europe & Russia	A3	1.39%	7.40%	1.71%	0.72%	6.89%	0.89%
India	Western Europe	Ba3	8.82%	8.82%	3.13%	1.38%	7.39%	1.70%
Indonesia	Asia	Ba3	2.54%	8.82%	3.13%	1.87%	7.99%	2.30%
Ireland	Middle East	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Israel	Western Europe	A3	1.39%	7.40%	1.71%	0.64%	6.48%	0.79%
Italy	Western Europe	Aa1	0.46%	6.25%	0.56%	NA	NA	NA
Jamaica	Middle East	A1	0.81%	6.09%	1.00%	0.74%	6.60%	0.91%
Japan	Middle East	Ba2	2.20%	8.40%	2.71%	1.84%	7.95%	2.26%
Jersey (States of)	Caribbean	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Jordan	Asia	A1	0.81%	6.09%	1.00%	0.24%	5.99%	0.30%
Kazakhstan	Western Europe	Caa1	8.66%	16.35%	10.66%	NA	NA	NA
Kenya	Middle East	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Korea	Eastern Europe & Russia	Ba3	2.54%	8.82%	3.13%	1.75%	7.84%	2.13%
Kuwait	Africa	A2	0.57%	6.40%	0.71%	0.29%	6.03%	0.36%
Kyrgyzstan	Asia	Aa2	0.57%	6.40%	0.71%	NA	NA	NA
Lao	Eastern Europe & Russia	B2	6.36%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Latvia	Eastern Europe & Russia	A3	1.39%	7.40%	1.71%	0.64%	6.48%	0.79%
Lebanon	Middle East	B2	6.36%	13.51%	7.82%	5.19%	12.08%	6.39%
Liechtenstein	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	NA	NA	NA
Lithuania	Eastern Europe & Russia	A3	1.39%	7.40%	1.71%	0.56%	6.38%	0.69%
Luxembourg	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	NA	NA	NA
Macao	Asia	Aa3	0.70%	6.35%	0.86%	NA	NA	NA
Macedonia	Eastern Europe & Russia	Ba3	4.16%	10.81%	5.12%	NA	NA	NA
Malaysia	Asia	A3	1.39%	7.40%	1.71%	1.56%	7.61%	1.92%
Malta	Western Europe	A3	1.39%	7.40%	1.71%	NA	NA	NA
Mauritius	Asia	Ba1	1.84%	7.96%	2.27%	NA	NA	NA
Mexico	Central and South America	A3	1.39%	7.40%	1.71%	1.82%	7.93%	2.48%
Moldova	Eastern Europe & Russia	B3	7.51%	14.94%	9.25%	NA	NA	NA
Montenegro	Asia	Caa1	8.66%	16.35%	10.66%	NA	NA	NA
Montenegro	Eastern Europe & Russia	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA	NA
Montserrat	Caribbean	Ba3	2.54%	8.82%	3.13%	NA	NA	NA
Morocco	Africa	Ba1	2.89%	9.24%	3.55%	1.73%	7.82%	2.13%
Mozambique	Africa	Caa3	11.55%	19.90%	14.21%	NA	NA	NA
Namibia	Africa	Ba3	2.54%	8.82%	3.13%	NA	NA	NA
Netherlands	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	0.13%	5.83%	0.16%
New Zealand	Antigua & New Zealand	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	0.12%	5.84%	0.15%
Nicaragua	Central and South America	B2	6.36%	13.51%	7.82%	NA	NA	NA
Nigeria	Africa	B1	5.20%	12.09%	6.40%	5.38%	12.31%	6.62%

Philippines	Asia	Baa2	2.20%	8.40%	1.23%	7.55%	1.66%
Poland	Eastern Europe & Russia	A2	0.98%	6.90%	1.21%	7.20%	1.51%
Portugal	Western Europe	Ba1	2.89%	9.24%	3.04%	6.66%	0.97%
Qatar	Middle East	Aa2	0.77%	6.40%	0.71%	9.43%	3.74%
Ras Al Khaimah (Emirate of)	Middle East	A2	0.98%	6.90%	1.21%	6.66%	0.97%
Romania	Eastern Europe & Russia	Baa3	2.54%	8.82%	3.13%	NA	NA
Russia	Eastern Europe & Russia	Ba1	2.89%	9.24%	3.55%	7.08%	1.39%
Rwanda	Africa	B2	6.36%	13.51%	7.82%	8.25%	2.56%
Saudi Arabia	Middle East	A1	0.81%	6.69%	1.00%	NA	NA
Senegal	Africa	B1	5.20%	12.09%	1.07%	7.01%	1.32%
Serbia	Eastern Europe & Russia	B1	5.20%	12.09%	6.40%	NA	NA
Sharjah	Middle East	A3	1.39%	7.40%	1.71%	NA	NA
Singapore	Asia	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	NA	NA
Slovakia	Eastern Europe & Russia	A2	0.98%	6.90%	1.21%	NA	NA
Slovenia	Eastern Europe & Russia	Baa3	2.54%	8.82%	3.13%	6.27%	0.58%
South Africa	Africa	Baa2	2.20%	8.40%	2.71%	7.09%	1.40%
Spain	Western Europe	Baa2	2.20%	8.40%	2.71%	8.75%	3.06%
Sri Lanka	Asia	B1	5.20%	12.09%	6.40%	6.76%	1.07%
St. Martin	Caribbean	Baa2	2.20%	8.40%	NA	NA	NA
St. Vincent & the Grenadines	Caribbean	B3	7.51%	14.94%	2.71%	NA	NA
Suriname	Central and South America	B1	5.20%	12.09%	NA	NA	NA
Sweden	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.00%	NA	NA
Switzerland	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.02%	5.71%	0.02%
Taiwan	Asia	Aa3	0.70%	6.35%	0.00%	5.44%	0.15%
Thailand	Asia	Baa1	1.84%	7.96%	2.27%	NA	NA
Trinidad and Tobago	Caribbean	Baa3	2.54%	8.82%	0.90%	6.80%	1.11%
Tunisia	Africa	Ba3	4.16%	10.81%	5.12%	NA	NA
Turkey	Western Europe	Ba1	2.89%	9.24%	3.55%	11.37%	5.68%
Turks and Caicos Islands	Caribbean	Cha1	8.66%	16.35%	3.06%	9.46%	3.77%
Uganda	Africa	B2	6.36%	13.51%	NA	NA	NA
Ukraine	Eastern Europe & Russia	Caa3	11.55%	19.90%	7.82%	NA	NA
United Arab Emirates	Middle East	Aa2	0.57%	6.40%	7.26%	14.63%	8.93%
United Kingdom	Western Europe	Aa1	0.46%	6.25%	0.71%	NA	NA
United States	Western Europe	Aaa	0.00%	5.69%	0.56%	5.97%	0.28%
Uruguay	Central and South America	Baa2	2.20%	8.40%	0.00%	5.69%	0.00%
Venezuela	Central and South America	Caa3	11.55%	19.90%	2.71%	NA	NA
Vietnam	Asia	B1	5.20%	12.09%	14.21%	43.15%	37.46%
Zambia	Africa	B3	7.51%	14.94%	2.23%	8.43%	2.74%
					9.25%	NA	NA

III

Aswath Damodaran

See worksheet on relative equity market volatility.

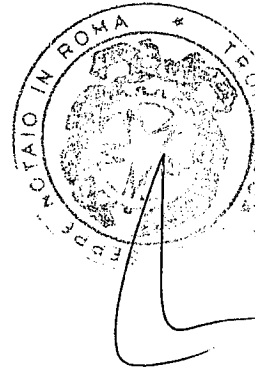
For more details, download the excel spreadsheet that contains this data on my website: <http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/ufc/ufcdata/ctryprem.xls>  
If you are interested in my approach to computing the equity risk premium, download my megamun opus (Just Kidding):  
[http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2742186](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2742186)

And my paper on measuring country risk

[http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2812261](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2812261)

Last updated: January 2017

Aswath Damodaran



[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)

23/01/2017





Home Page:	http://www.damodaran.com					Western Europe	
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html						
Companies in each Industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/bc/datasets/industry.xls						
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm						
Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	
Advertising	79	0.81	38.01%	15.22%	0.61		7.67%
Aerospace/Defense	41	1.20	26.93%	10.16%	0.97		9.63%
Air Transport	38	0.84	87.48%	17.71%	0.49		8.08%
Apparel	135	0.95	22.63%	13.90%	0.80		4.53%
Auto & Truck	23	1.65	136.63%	17.26%	0.78		14.10%
Auto Parts	56	1.50	27.66%	18.74%	1.23		6.81%
Bank (Money Center)	129	1.72	618.89%	17.90%	0.28		15.22%
Banks (Regional)	66	0.61	293.93%	19.34%	0.18		15.98%
Beverage (Alcoholic)	56	0.75	45.90%	18.85%	0.55		1.81%
Beverage (Soft)	19	0.89	40.51%	19.39%	0.67		5.45%
Broadcasting	25	0.99	19.40%	18.94%	0.86		3.31%
Brokerage & Investment Banking	78	0.63	44.51%	11.56%	0.45		36.26%
Building Materials	88	0.94	30.76%	19.04%	0.75		3.52%
Business & Consumer Services	214	0.85	30.62%	15.96%	0.67		4.53%
Cable TV	12	1.58	149.41%	13.08%	0.69		2.88%
Chemical (Basic)	59	1.12	30.25%	13.53%	0.89		4.00%
Chemical (Diversified)	7	2.08	27.65%	22.48%	1.71		4.81%
Chemical (Specialty)	89	1.22	20.37%	15.19%	1.04		5.94%
Coal & Related Energy	17	0.72	34.13%	0.81%	0.54		10.60%
Computer Services	213	0.83	16.14%	17.92%	0.73		7.69%
Computers/Peripherals	36	1.21	25.99%	9.99%	0.98		8.56%
Construction Supplies	101	1.23	55.62%	19.88%	0.85		6.74%
Diversified	70	1.23	48.70%	13.38%	0.87		8.66%
Drugs (Biotechnology)	188	1.30	22.68%	1.57%	1.06		4.69%
Drugs (Pharmaceutical)	105	1.10	22.67%	9.49%	0.91		3.05%
Education	9	0.13	129.52%	7.54%	0.06		3.34%
Electrical Equipment	121	1.12	28.24%	13.79%	0.90		7.44%
Electronics (Consumer & Office)	16	1.18	11.58%	13.32%	1.07		10.19%
Electronics (General)	149	0.97	17.67%	14.27%	0.84		5.08%
Engineering/Construction	170	1.09	86.38%	14.62%	0.63		13.25%
Entertainment	71	0.77	36.35%	11.74%	0.58		15.55%
Environmental & Waste Services	55	0.87	42.35%	12.58%	0.64		5.01%
Farming/Agriculture	40	0.68	130.90%	18.12%	0.33		10.50%
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	111	0.94	861.96%	13.18%	0.11		19.42%
Food Processing	158	0.76	20.33%	14.08%	0.65		3.21%
Food Wholesalers	14	0.68	234.23%	17.88%	0.23		17.12%
Furn/Home Furnishings	46	0.90	25.15%	16.79%	0.75		8.84%
Green & Renewable Energy	49	1.01	165.16%	11.06%	0.41		6.83%
Healthcare Products	157	1.04	22.58%	6.39%	0.86		2.57%
Healthcare Support Services	45	0.83	44.90%	14.00%	0.60		5.27%
Healthcare Information and Technology	74	1.06	18.51%	9.08%	0.91		5.27%
Homebuilding	46	1.00	9.35%	15.37%	0.93		8.41%
Hospitals/Healthcare Facilities	134	0.68	102.51%	13.48%	0.36		3.56%
Hotel/Gaming	13	0.80	54.53%	11.99%	0.54		7.63%
Household Products	163	0.94	11.39%	16.77%	0.86		2.41%
Information Services	227	1.10	25.12%	11.56%	0.90		7.22%
Insurance (General)	152	1.12	54.06%	20.35%	0.79		24.28%
Insurance (Life)	22	1.63	118.42%	20.47%	0.84		30.22%
Insurance (Prop/Cas)	22	0.84	25.63%	12.12%	0.69		6.51%
Investments & Asset Management	239	0.79	27.41%	6.63%	0.63		26.41%
Machinery	211	1.08	17.95%	16.37%	0.94		6.70%

ALLGATO

8







## TOTALE CAPITALE DI TERZI A LUNGO TERMINE

## 28 CAPITALE PROPRIO

CAPITALE SOCIALE	10.000,00
RISERVA CONTO AUMENTO CAPITALE SOCIALE	-
RISERVA LEGALE DA CAPITALE	-
RISERVA LEGALE DA UTILI	-
RISERVE FACOLTATIVE DA UTILI	-
BILANCIO	-
UTILI RIPORTATI	-119.105,45
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	118.508,76
<b>TOTALE CAPITALE PROPRIO</b>	<b>9.403,31</b>

**TOTALE PASSIVI** 771.950,81  
0,00

## CONTO ECONOMICO

## 3 RICAVI DA FORNITURE E PRESTAZIONI

RICAVI PRODOTTI FABBRICATI	-
RICAVI MERCI DI RIVENDITA	3.477.164,62
RESI RICEVUTI	-111.096,96
STORNI PER TRANSAZIONI FRAUDOLENTE	-20.644,19
RICAVI PRESTAZIONI DI SERVIZI	644.804,10
ALTRI RICAVI E PRESTAZIONI DI SERVIZI	4.009,25
LAVORI INTERNI E CONSUMO PROPRIO	-
DIMINUIZIONE DEI RICAVI (Commissioni d'incasso)	-166.176,40
<b>VARIAZIONE DELLE SCORTE</b>	<b>-</b>

**TOTALE RICAVI DA FORNITURE E PRESTAZIONI** 3.828.060,42

## 4 COSTI PER LA MERCE

COSTI PER IL MATERIALE	-3.231.204,72
COSTI DELLA DISTRIBUZIONE	-203.538,24
COSTI WEBMARKETING	-14.635,30
CONSUMI ENERGIA PER LA PRODUZIONE	-
ALTRI COSTI PER MATERIALE, MERCI DI RIVENDITA E LAVORI DI TERZI / PRESTAZIONI DI SUBAPPALTANTI	-
SPESA D'ACQUISTO DIRETTE	-
VARIAZIONI SCORTE MERCE DI RIVENDITA	-
DIMINUIZIONI DEI COSTI D'ACQUISTO	0
<b>TOTALE COSTI PER LA MERCE</b>	<b>-3.449.378,26</b>





---

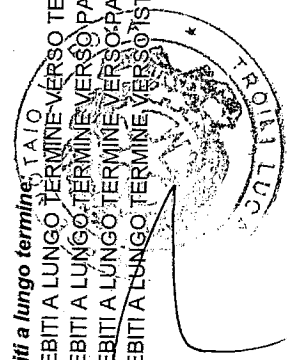
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (US)  
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (IT)  
DEBITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (Estero)  
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE (Carte di credito)  
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO TERZI (NON ONEROSI)  
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPATE (NON ONEROSI)  
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (NON O  
ALTRI DEBITI A BREVE TERMINE VERSO ASSICURAZIONI SOCIALI E ISTITU

**230**     *Ratei e risconti passivi, accantonamenti:*  
RATEI E RISCONTI PASSIVI  
ACCANTONAMENTI A BREVE TERMINE (

---

DEBITI VERSO BANCHE A LUNGO TERMINE  
IMPEGNI DA LEASING FINANZIARI  
PRESTITI OBBLIGAZIONARI  
ALTRI DEBITI ONEROSI A LUNGO TERMINE  
DEBITI ONEROSI A LUNGO TERMINE  
DEBITI ONEROSI A LUNGO TERMINE  
DEBITI ONEROSI A LUNGO TERMINE  
DEBITI ONEROSI A LUNGO TERMINE

ALTRI DEBITI A LUNGO TERMINE VERSO TERZI (NON ONEROSI)  
 ALTRI DEBITI A LUNGO TERMINE VERSO PARTECIPATE (NON ONEROSI)  
 ALTRI DEBITI A LUNGO TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (NON ONEROSI)  
 ALTRI DEBITI A LUNGO TERMINE VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA (NON ONEROSI)



Subtotale Altre immobilizzazioni materiali immobiliari

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

160 Immobilizzazioni materiali immobiliari:

IMMOBILI AZIENDALI  
FABBRICHE  
OFFICINE E ATELIER  
MAGAZZINI  
IMMOBILI PER ESPOSIZIONE E VENDITA  
IMMOBILI PER UFFICI E AMMINISTRAZIONE  
IMMOBILI D'ABITAZIONE  
TERRENI NON EDIFICATI

170 Immobilizzazioni immateriali:

BREVETTI, KNOW-HOW, RICETTE  
MARCHI, CAMPIONI, MODELLI, PIANI  
LICENZE, CONCESSIONI, DIRITTI D'USO, DIRITTI SU NOMI  
DIRITTI D'AUTORE, DIRITTI DI PUBBLICAZIONE, DIRITTI CONTRATTUALI  
SOFTWARE  
SVILUPPO  
GOODWILL  
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI  
*Ammortamenti e rettifiche valore ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI*

180 Capitale sociale non versato:

BILANCIO

2 PASSIVI

20 CAPITALE DI TERZI A BREVE TERMINE

200 Debiti per forniture e prestazioni:

DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO TERZI (CREDITORI)  
ANTICIPI RICEVUTI DA TERZI  
DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPATE  
DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Società Correlate)

210 Debiti onerosi a breve termine:

DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE  
DEBITI MIS

TOTALE DEBITI PER FORNITURE E PRESTAZIONI

TOTALE ATTIVO FISSO

TOTALE ATTIVI 771.950,81

681.189,89

67.711,69

748.901,58

PRODOTTI IN CORSO DI FABBRICAZIONE  
PRESTAZIONI DI SERVIZIO NON FATTURATE

TOTALE SCORTE E PRESTAZIONI DI SERVIZIO NON FATTURATE

130

TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE 771.950,81

14 ATTIVO FISSO

140 *Immobilizzazioni finanziarie:*

TITOLI DELL'ATTIVO FISSO  
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE  
CREDITI A LUNGO TERMINE VERSO TERZI  
CREDITI A LUNGO TERMINE VERSO PARTECIPATE  
CREDITI A LUNGO TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI  
RISERVA DI CONTRIBUTI DEL DATORE DI LAVORO

148 *Partecipazioni:*

PARTECIPAZIONI  
RETTIFICA VALORE PARTECIPAZIONI

150 *Immobilizzazioni materiali:*

MACCHINE E ATTREZZATURE  
Ammortamenti e rettifiche valore macchine e attrezzature  
IMMOBILIO E ARREDAMENTO  
Ammortamenti e rettifiche valore Mobilio e Arredamento  
MACCHINE UFFICIO, INFORMATICA  
Ammortamenti e rettifiche valore Macchine Ufficio, Informatica

VEICOLI

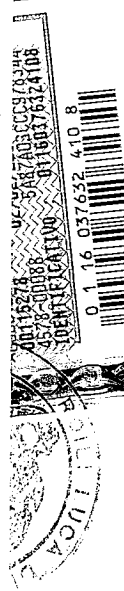
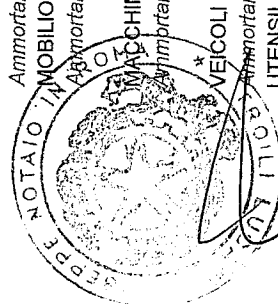
Ammortamenti e rettifiche valore VEICOLI  
UTENSILI E APPARECCHIATURE  
Ammortamenti e rettifiche valore UTENSILI E APPARECCHIATURE  
INSTALLAZIONI DI MAGAZZINO  
Ammortamenti e rettifiche valore INSTALLAZIONI DI MAGAZZINO

IMPIANTI E INSTALLAZIONI FISSE

Ammortamenti e rettifiche valore Impianti e Installazioni Fisse

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI MOBILIARI

Ammortamenti e rettifiche valore ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI MOBILIARI



## BILANCIO

12/31/2016

\$

1 ATTIVI

10 ATTIVO CIRCOLANTE

100 *Liquidità:*  
CASSA  
AVERI BANCARI PRESSO ISTITUTI (Banca, Posta)  
ASSEGNI, EFFETTI ATTIVI (SCONTABILI)  
INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE

15.227,66

106 *Attivi quotati in borsa detenuti a breve termine:*  
TITOLI DETENUTI A BREVE TERMINE  
ALTRI ATTIVI DETENUTI A BREVE TERMINE

TOTALE LIQUIDITÀ 15.227,66

110 *Crediti da forniture e prestazioni:*  
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO TERZI (DEBITORI)  
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPATE  
CREDITI DA FORNITURE E PRESTAZIONI VERSO PARTECIPANTI E ORGANI  
*Retifica valore crediti da forniture e prestazioni verso partecipanti e organi (Delcredere)*

753.223,15

114 *Altri crediti a breve termine:*  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE (Carte di credito)  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPATE  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Prestiti)  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO PARTECIPANTI E ORGANI (Prestazioni da fatturare)  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (CH)  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE (IT)  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE VERSO ASSICURAZIONI SOCIALI E ISTITUTI DI PREVIDENZA  
ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE (Cauzioni e garanzie)

753.223,15

120 *Scorte e prestazioni di servizio non fatturate:*  
MERCE DI RIVENDITA  
*Variazioni scorte merce di rivendita*

3.500,00

TOTALE ALTRI CREDITI A BREVE TERMINE 3.500,00

RETTIFICA VALORE MERCE DI RIVENDITA  
*Variazione Fondo Svalutazione Capi*

(Fondo Svalutazione Capi)

Subtotale Merce di Rivendita

MATERIA PRIMA

MATERIA DI PRODUZIONE

Subtotale Fondo Svalutazione Capi



REPERTORIO N. 25381

VERBALE DI PRESENTAZIONE DI RELAZIONE DI STIMA CON  
CONTEMPORANEA ASSEVERAZIONE

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemiladiciassette, il giorno 13 (tredici) del mese di febbraio.

In Roma, nel mio studio in Via Oslavia n. 12.

Avanti a me dottor LUCA TROILI, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei

Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia,

E' PRESENTE

- FRUSONE DANIELA nata a Roma il 22 agosto 1967, residente in Roma,  
Via Carlo Marchionni n. 2, Codice Fiscale FRS DNL 67M62 H501R,  
iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di  
Roma al N. AA\_005429.

Detta comparente, della cui identità personale io Notaio sono certo mi  
consegna la relazione di stima redatta in data odierna, ai sensi dell'art.  
2343-ter, comma 3, c.c., su cinquantatre pagine, più nove allegati, su incarico  
ricevuto dalla Giglio Group S.p.A. e relativa al valore economico alla data del  
31 dicembre 2016 della società 'E-Volve Service S.A.' con sede in Manno  
(Svizzera), Galleria 1, Via Cantonale e mi richiede di asseverare la relazione di  
stima con giuramento.

Quindi deferisco il giuramento alla comparente, previa seria ammonizione da  
me Notaio effettuata alla stessa sulle conseguenze delle dichiarazioni mendaci  
o reticenti e sull'obbligo di dichiarare la verità.

La comparente presta quindi il giuramento, pronunciando le parole: "Giuro di  
aver bene e fedelmente adempiuto all'incarico ricevuto, e quindi redatto la  
relazione di stima sopra riportata, al solo scopo di far conoscere la verità".

Richiesto io Notaio ho ricevuto il presente verbale che ho letto alla  
comparente, la quale su mia domanda lo ha approvato conforme alla sua  
volontà e lo ha sottoscritto con me Notaio unitamente alla relazione di stima  
che precede, omessa la lettura per espressa volontà della comparente  
medesima.

L'atto è stato in parte dattiloscritto sotto la mia dettatura da persona di mia  
fiducia ed in parte scritto a mano da me Notaio su quest'unico foglio di carta  
per la prima pagina fino a questo punto.

*Daniela Frusone*

*[Signature]*

