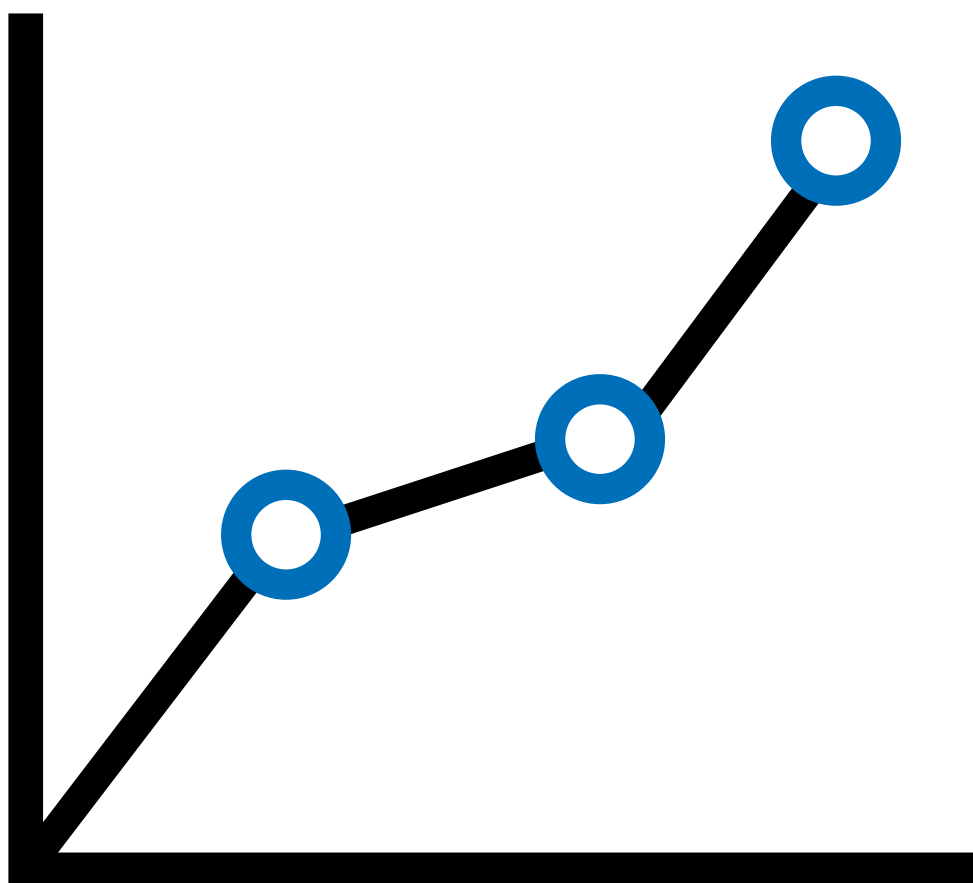


**BILANCIO
CONSOLIDATO
DI ESERCIZIO
2016**



31 DICEMBRE

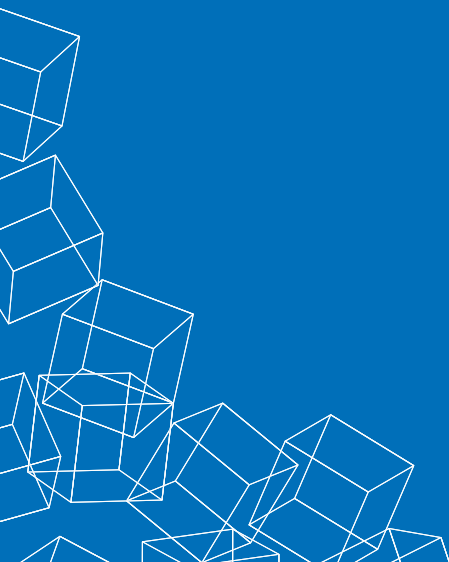
2016

BILANCIO

CONSOLIDATO

E DI ESERCIZIO





Indice

Lettera dell'Amministratore Unico	4
Organigramma societario	6
Gruppo Mapei nel mondo	8
Un anno con Mapei	11

BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO MAPEI

Relazione sulla gestione	33
Stato Patrimoniale	66
Conto Economico	68
Rendiconto finanziario	70
Nota integrativa	73
Relazione della Società di revisione	116

BILANCIO DI ESERCIZIO MAPEI SPA

Relazione sulla gestione	121
Stato Patrimoniale	142
Conto Economico	144
Rendiconto finanziario	146
Nota integrativa	149
Relazione del Collegio sindacale	199
Relazione della Società di revisione	206
Verbale dell'Assemblea degli azionisti	208
I grandi lavori 2016	213

Un 2016 da record



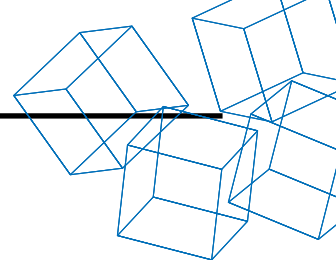
Nelle pagine che seguono trovate tutti i numeri, le tabelle e gli approfondimenti sull'andamento del Gruppo Mapei nel 2016.

Qui, in questa nota, mi limito ad alcune brevi e spero significative considerazioni di scenario.

È stato indubbiamente un anno molto positivo. Il Gruppo ha raggiunto un risultato storico, sia nell'ammontare dei ricavi (2.282 milioni di euro, + 4,7% rispetto al 2015), che dei profitti (88.3 milioni di euro, + 95,4% sul 2015). E questo risultato lo abbiamo raggiunto nonostante le oscillazioni dei cambi tra le diverse monete che non ci hanno certo favorito.

Siamo un'azienda internazionale ed è giusto riconoscere che questo dato particolarmente brillante ha avuto come protagonisti le performance di vendita di alcune aree del mondo. Alcuni Paesi Europei, l'estremo oriente e soprattutto il continente nord americano sono stati le nostre punte di diamante.

Ma chi ci conosce lo sa: Mapei non si ferma e continua ad investire sul proprio futuro. E lo fa percorrendo due grandi filoni di lavoro: la Ricerca&Sviluppo e l'internazionalizzazione. Sulla R&S, Mapei investe da sempre perché sa che questo è il vero motore della crescita. I nostri 28 Centri di Ricerca dislocati in 17 Paesi lavorano a fianco dei nostri clienti per ascoltare e capire le loro esigenze: è la nostra filosofia. Quella che ogni anno crea migliaia di nuove formule da testare e trasformare in prodotti, sempre più performanti, da offrire al mercato. Sull'internazionalizzazione la nostra leva principale sono le acquisizioni. Nel 2016 ne abbiamo realizzate altre due, in luoghi strategici: Russia e Messico. Ma nuove acquisizioni sono state preparate e saranno completate nel corso del 2017. Ricerca&Sviluppo e Internazionalizzazione hanno un denominatore comune che le sorregge entrambe: lo sviluppo sostenibile. Qualità e certificazioni a garanzia degli applicatori e dei clienti finali sono la firma inconfondibile dei prodotti Mapei che escono ogni giorno dai nostri 71 stabilimenti.



E tutto questo che ho raccontato lo abbiamo fatto insieme ai nostri collaboratori: il patrimonio prezioso e su cui fondiamo la nostra forza. Anche nel 2016 il numero dei dipendenti Mapei è cresciuto e in nessun Paese al mondo abbiamo effettuato riduzioni di personale o fatto ricorso alla cassa integrazione. Lo diciamo con orgoglio.

Due parole anche sul 2017 che si prospetta interessante.

Innanzitutto perché Mapei compie 80 anni. Un traguardo importante, un'altra tappa della nostra vita. E poi perché gli indicatori economici ci dicono che la situazione dell'economia mondiale e dell'edilizia dovrebbe migliorare. E se anche questo portasse ad un aumento dei costi delle materie prime, noi siamo pronti. Gli investimenti nel 2016 sono serviti anche a questo. Per assorbire eventuali aumenti e mantenere alti i ricavi e la profittabilità del nostro Gruppo.

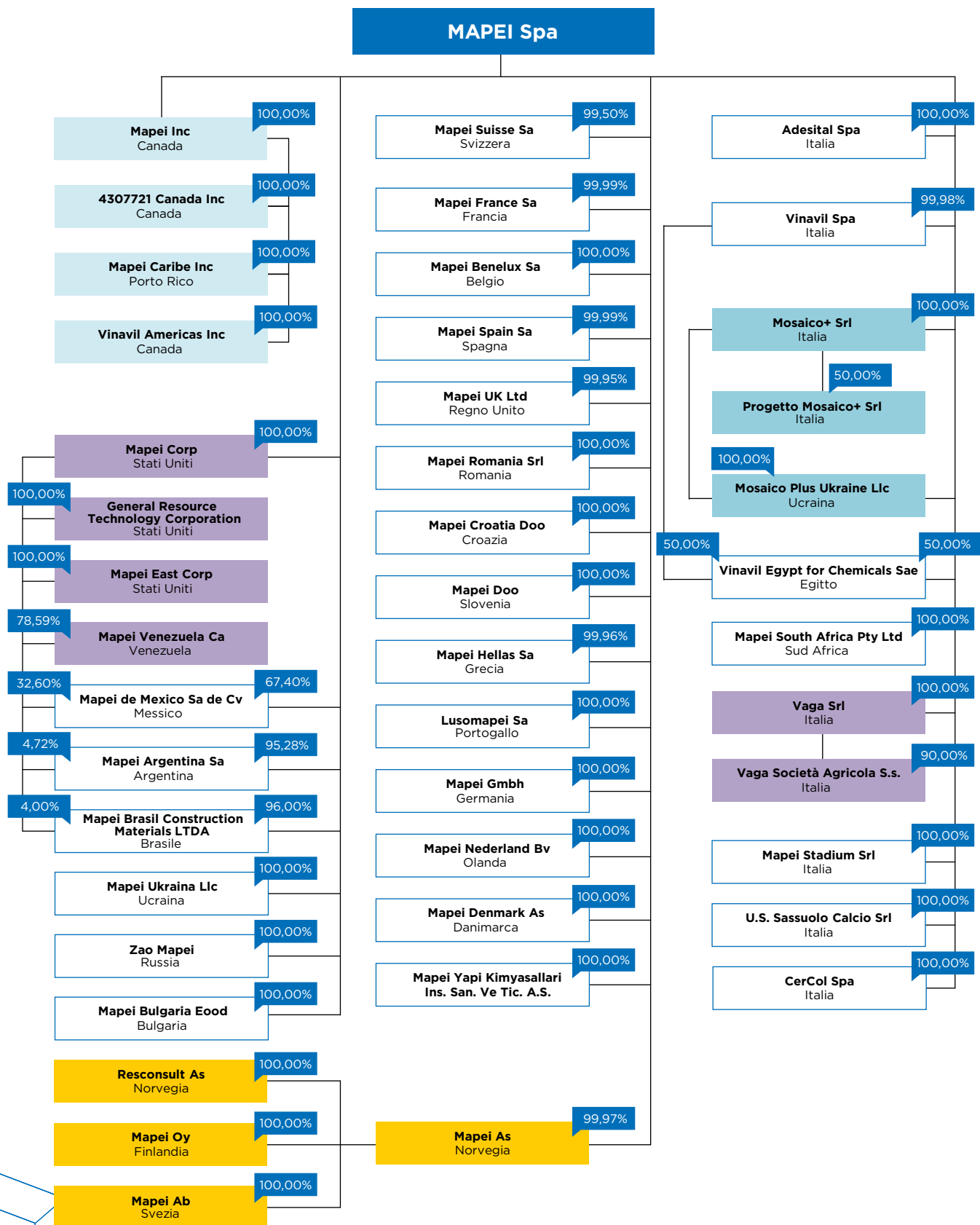
Anticipare, prevenire, stare davanti. È questa la determinazione che ci guida. Ho scritto che il 2016 è stato un anno da record. Ma i record sono fatti per essere battuti. È il nostro impegno, il nostro DNA. Noi ci proviamo ogni giorno. Da 80 anni.

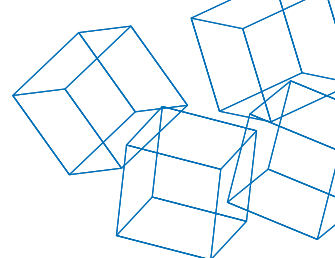
Dr. Giorgio Squinzi

(Amministratore Unico)

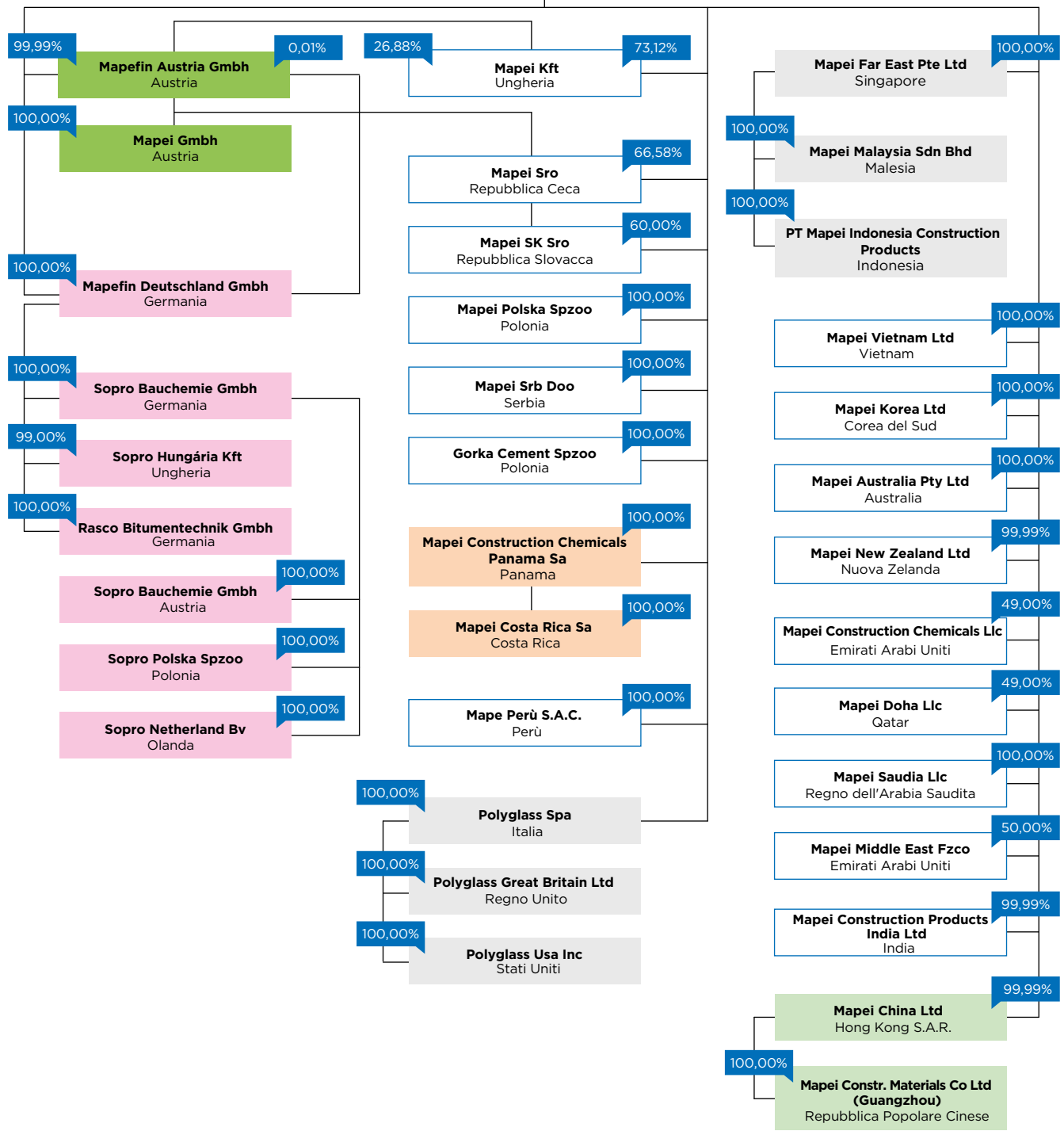
Organigrammi societari

al 31 Dicembre 2016

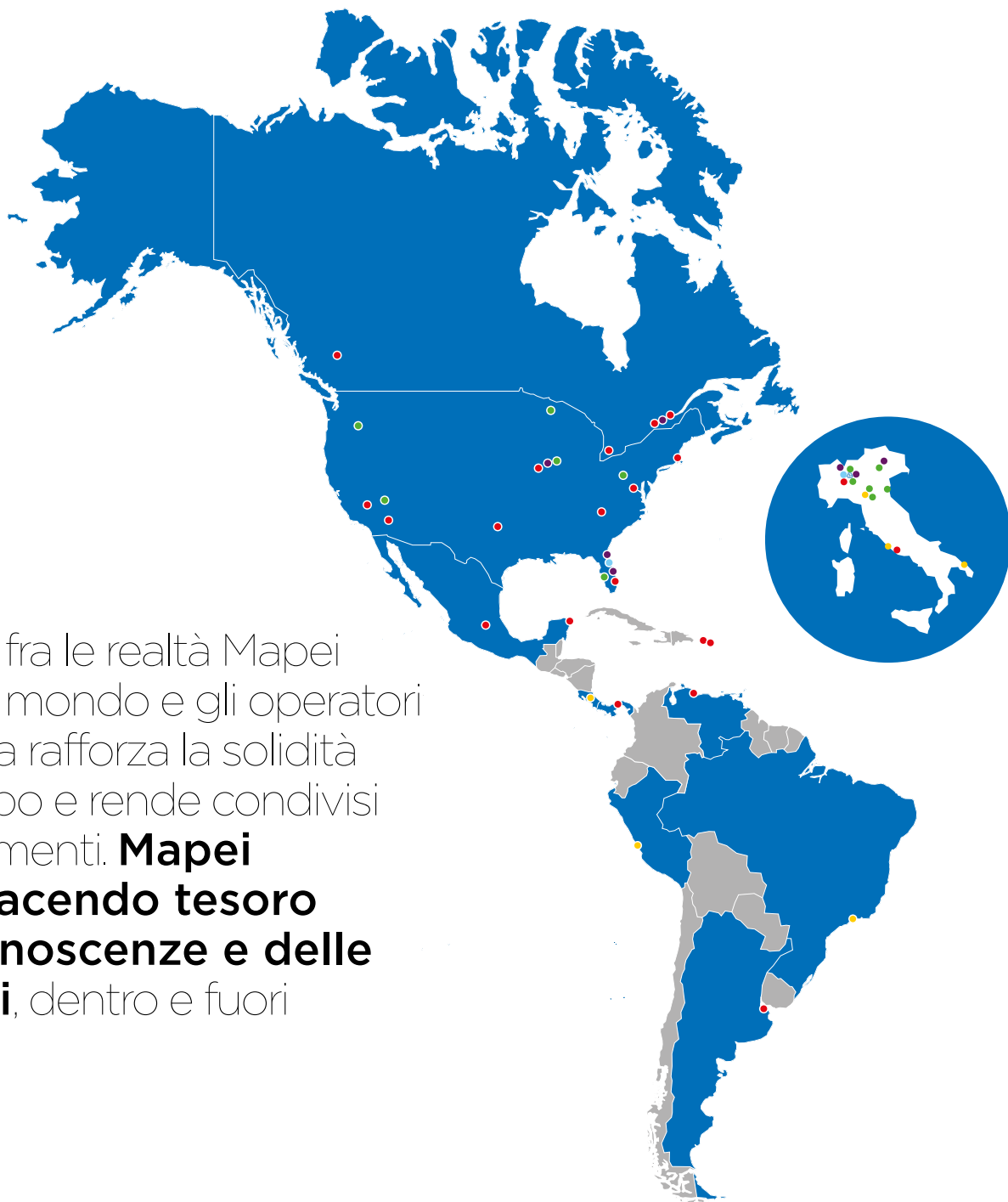




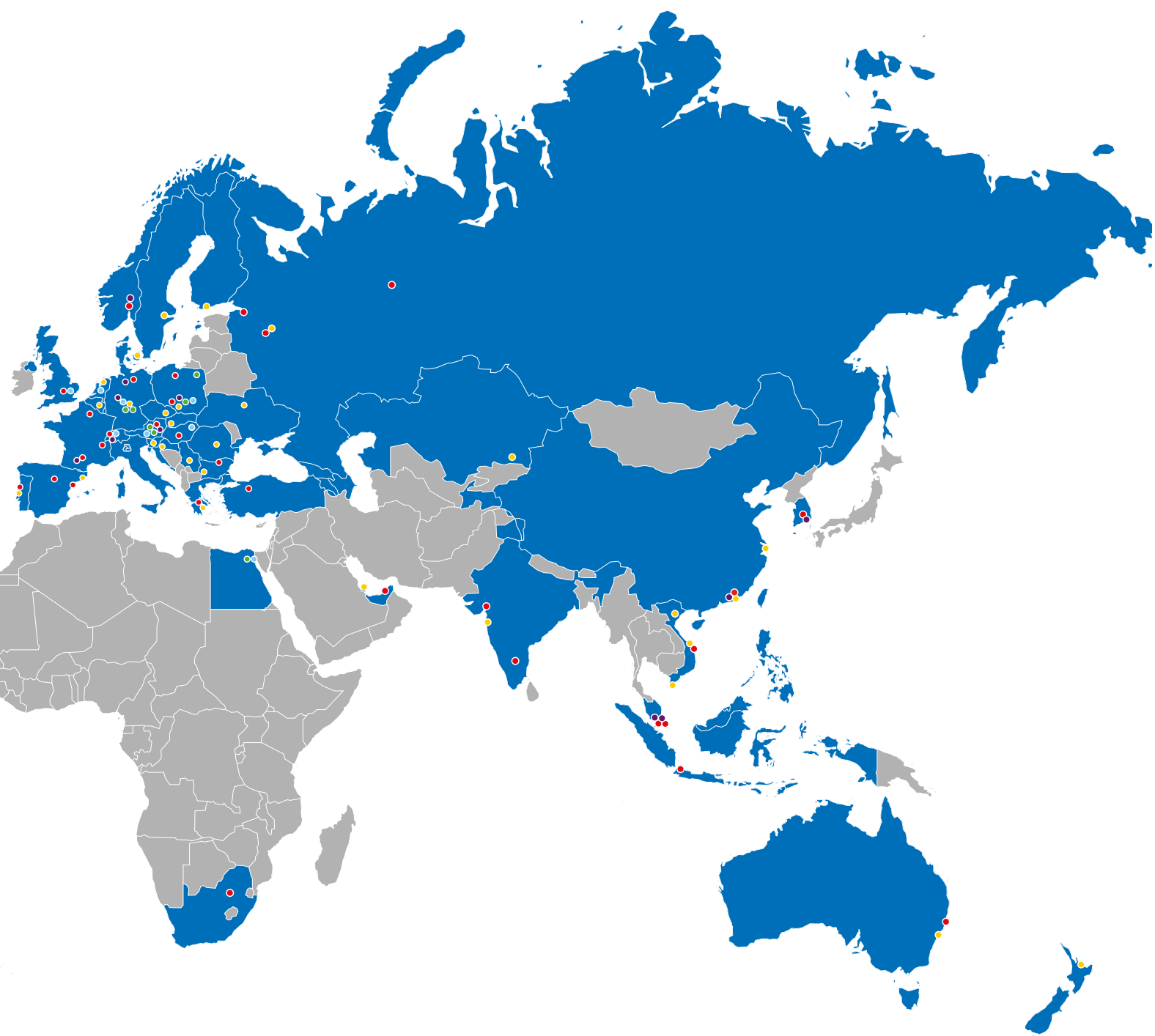
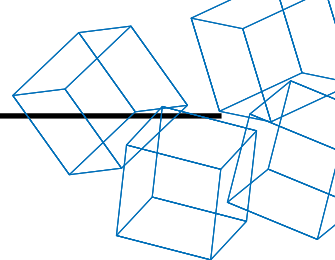
MAPEI Spa
Italia









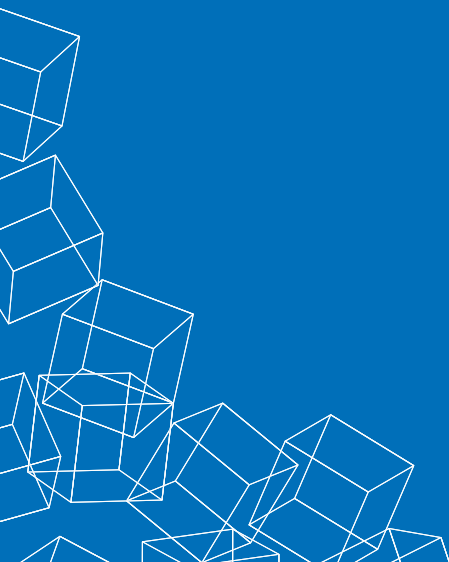
71 stabilimenti e 81 consociate
come sinergia a valore aggiunto.



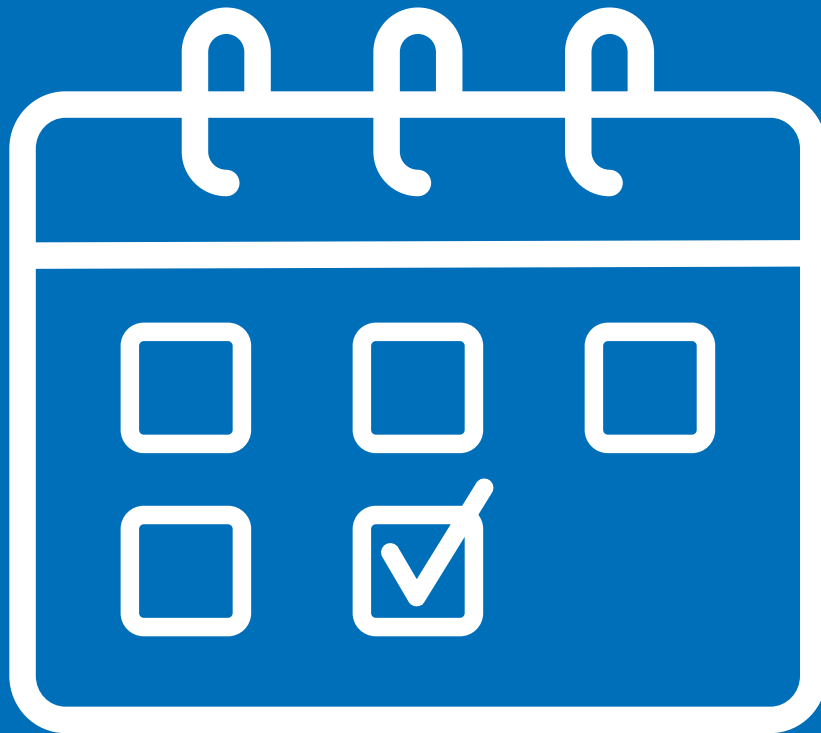
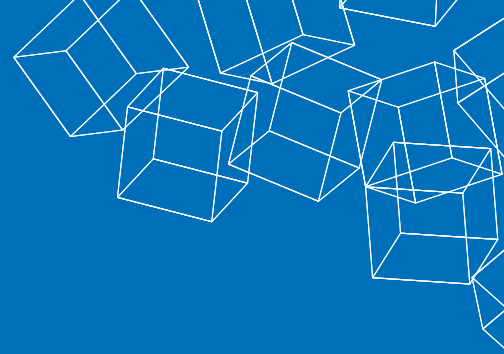
Il dialogo fra le realtà Mapei
attive nel mondo e gli operatori
dell'edilizia rafforza la solidità
del Gruppo e rende condivisi
i miglioramenti. **Mapei
cresce facendo tesoro
delle conoscenze e delle
relazioni**, dentro e fuori
l'impresa.



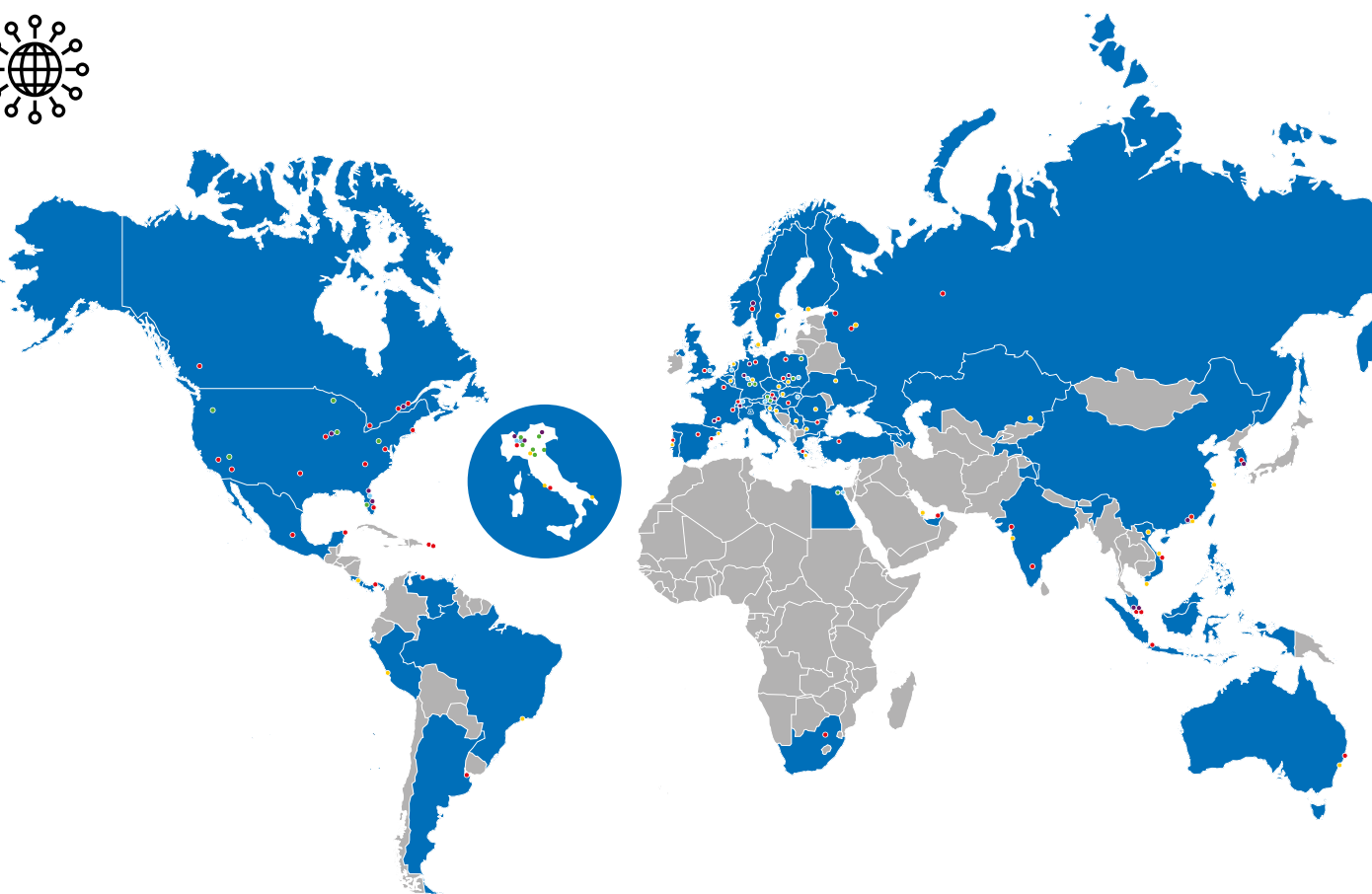
-  Sede Centrale del Gruppo Mapei
-  Sedi e stabilimenti Mapei
-  Centri di Ricerca & Sviluppo
-  Filiali commerciali altre società
-  Sedi e stabilimenti altre società
-  Filiali commerciali Mapei



UN ANNO CON MAPEI



CORPORATE



FOCUS ON

Sempre più internazionali

Gli investimenti 2016

Fedele alla propria vocazione all'internazionalizzazione - uno dei capisaldi del suo successo - il Gruppo Mapei anche nel 2016 ha proseguito la sua crescita con nuove acquisizioni all'estero.

EUROPA

In luglio si è completata da parte di ZAO Mapei - filiale russa di Mapei SpA - l'acquisizione dello stabilimento di Kikerino, a 80 km a sud di San Pietroburgo, dalla società austriaca Baumit. L'acquisizione ottimizza la copertura territoriale di Mapei nelle vaste regioni del Nord Ovest, oltre a garantire l'accesso all'Artico, area geografica sempre più interessante gra-

zie alla scoperta di enormi giacimenti di gas naturale e che, a causa delle condizioni climatiche estreme, richiede sofisticate tecnologie costruttive. Per lo stabilimento di Kikerino è previsto un ampio piano di ristrutturazione direttamente seguito dal dipartimento di ingegneria del Gruppo, per poter garantire anche a questo sito la qualità a cui il mercato è abituato. La ristrutturazione consisterà in due fasi: la prima dedicata alla modernizzazione dell'impianto esistente mentre la seconda vedrà l'allargamento del deposito (l'area totale coperta passerà da 1.000 m² a 5.500 m²) e l'introduzione di nuove linee di produzione. Sempre in Euro-

pa, in Germania, Mapei GmHH ha potenziato la linea di insacchettamento e polverizzazione dello stabilimento di Weferlingen. In Italia, Vinavil SpA ha visto la nascita di una nuova linea di produzione di sostanze acriliche nello stabilimento di Villadossola; Mapei SpA ha sviluppato una nuova linea di idrofobizzanti e una nuova linea di pavimenti poliuretanic, oltre ad aver raddoppiato le capacità produttive e introdotto i packaging AluPack per piccole confezioni.

AMERICHE

Il mercato messicano è oggi uno dei più promettenti dell'America Latina e Mapei è attiva dal 2010 attraverso la società commerciale Mapei de Mexico SA de CV. Grazie all'acquisizione degli stabilimenti della società Messicana Texturizados de Zimapan SA de CV, Texzim, Mapei Messico dispone ora di una adeguata capacità produttiva per poter seguire il dinamico mercato locale. Gli stabilimenti, situati a Zimapán e Cancún, sono strategicamente collocati per servire efficientemente la maggior parte del territorio. La gamma di prodotti spazia dalla posa della ceramica alle finiture murali e verrà presto ampliata con nuovi prodotti della gamma Mapei, particolarmente adatti al mercato messicano.

Il mese di luglio ha assistito al potenziamento di Mapei Corp&G.R.T. a Garland in Texas, alla realizzazione di una nuova linea polveri a Logan nel New Jersey, ad un nuovo impianto polveri a Dalton in Georgia e ad una nuova linea di produzione di guaine a Waco in Texas.

ASIA E OCEANIA

Del luglio 2016 anche l'apertura della sede commerciale Mapei Philippines Inc. nelle Filippine e di un nuovo stabilimento e di un impianto polveri a Baroda in India.

AFRICA

Infine, una serie di investimenti ha riguardato anche la sede di Mapei South Africa Pty LTD che ha inaugurato un nuovo stabilimento a Germiston.

In breve



Repubblica Ceca Due depositi e tanta professionalità

Mapei spol. s r.o. è stata fondata nel 1991 da Zdenek Runštuk, che ancora oggi ne ricopre il ruolo di Direttore Generale, a Olomouc, in Moravia, nella Repubblica Ceca orientale. Oggi la consociata ceca del Gruppo dispone di 67 impiegati, una sede e un deposito a Olomuc e degli uffici con deposito a Jazlovce, nel centro del Paese, vicino Praga. Queste strutture e la loro posizione strategica permettono una capillare distribuzione delle soluzioni Mapei, realizzate negli stabilimenti del Gruppo di altri Paesi (Italia, Polonia, Germania, Austria e Ungheria) in tutti gli angoli della Repubblica Ceca.



Svizzera Inaugurazione nuovo "Seminar Centre" a Sorens

Nel mese di marzo a Sorens, cittadina nell'ovest della Svizzera, è stato inaugurato il nuovo centro di formazione di Mapei Suisse. È stata presentata l'infrastruttura e le possibilità che offre. L'attività di formazione è essenziale non solo per diffondere la conoscenza sui vantaggi e sul corretto utilizzo dei prodotti Mapei, ma anche per rafforzare i rapporti di collaborazione con i clienti e la loro fiducia nel Gruppo.



Cina 10 anni per Guangzhou, premi e celebrazioni

Grande evento per celebrare il decimo anniversario della creazione di Mapei Guangzhou, alla presenza di rivenditori al dettaglio, clienti e media invitati a partecipare all'evento. Premi e riconoscimenti

per rivenditori e clienti, e l'occasione è servita anche per la presentazione di una avanzata piattaforma di comunicazione, di nuovi prodotti e delle linee generali di sviluppo dei prodotti Mapei nelle città.



Romania 10 anni di crescita record

Oggi Mapei Romania può vantare un incremento pari a 5 volte il suo fatturato iniziale, che ha superato nel 2016 gli 11 milioni di euro. Considerati gli sviluppi del mercato rumeno delle costruzioni, l'azienda si è posta l'obiettivo di raggiungere la leadership nel segmento degli impermeabilizzanti e degli adesivi, oltre che un incremento annuo delle vendite che superi la crescita complessiva dell'industria rumena delle costruzioni. Iniziando a operare nel 2006, oggi vanta uno staff di 60 professionisti e fornisce 1.500 soluzioni per soddisfare le più svariate esigenze di cantiere. La sede centrale è a Bucarest. Oltre all'apertura di un nuovo deposito a Brasov nell'ottobre 2016 il Gruppo ha ottenuto l'autorizzazione per realizzare un laboratorio dedicato al calcestruzzo.



Ucraina 10 anni di grandi successi

Il Gruppo Mapei ha iniziato a distribuire i prodotti per edilizia, e in particolare le soluzioni per la posa di ceramica e materiale lapideo, in terra ucraina già dal 2000. Nel 2006 è stata fondata Mapei Ukraine, che da allora è cresciuta consistentemente sul mercato locale e oggi rifornisce i suoi clienti di tutti i materiali delle 15 linee di prodotto dell'azienda. Nel 2009 un altro importante passo per l'espansione della consociata: Mapei Ukraine è entrata nel mercato di materiali per edilizia della Georgia, dove ha iniziato a collaborare proficuamente con imprese di costruzioni e distributori. Anche nel 2016, nonostante la difficile situazione politica e il non roseo clima economico dell'Ucraina, Mapei Ukraine può dirsi estremamente soddisfatta della sua storia di successo.



Spagna 25 anni e una storia di successo

Celebrazione in grande stile dei 25 anni di successi per Mapei in Spagna. Arrivata nel 1991, la nostra azienda è una presenza importante della penisola iberica (oggi vanta 146 impiegati e una rete commerciale che copre tutto il Paese) tanto che in occasione di questo genetliaco a Mapei Spain è stato assegnato il premio “Faro del Mediterraneo” da parte della Came-

ra di Commercio Italiana. Tra i numerosi successi (tra cui l'apertura di diverse nuove imprese) ricordiamo l'ottenimento nel 2013 della certificazione OHSAS 18001 come miglior sistema di gestione per la salute e la sicurezza del lavoro oltre al coinvolgimento nei mondiali di ciclismo su strada nel 2014 che si sono tenuti a Ponferrada.



Ungheria i 25 anni di Mapei KFT

Numerose le iniziative organizzate da Mapei KFT per festeggiare il suo venticinquesimo anno di attività, all'insegna di una costante crescita e di prestigiosi riconoscimenti. Consociata ungherese del Gruppo Mapei, nata nel 1991 come società produttrice e distributrice di materiali chimici per edilizia, Mapei KFT è oggi uno dei protagonisti indiscussi del mercato delle costruzioni in Ungheria. Dispone di uno stabilimento a Sós-kút, nel nord del Paese, dedicato alla produzione di materiali per il consumo nazionale e per l'esportazione nei Paesi vicini.



Austria 35 anni e nuovo magazzino Brunn

Festa per i 35 anni di Mapei Austria GmbH (consociata del Gruppo, tra i primi stabilimenti Mapei costruiti all'estero) che ha avuto un ruolo importante nel processo di progressiva internazionalizzazione di Mapei inserendosi nei mercati russo, ungherese e ceco. L'occasione è stata lo scorso ottobre con l'apertura del nuovo magazzino di Brunn am Gebirge dove è stato installata una struttura di distribuzione aperta 24 ore su 24.



Focus on

Teatro alla Scala di Milano Giorgio Squinzi entra nel CdA

Il legame con il Teatro alla Scala di Milano ha radici profonde nella storia di Mapei.

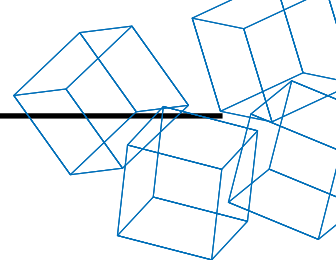
Abbonato Sostenitore sin dal 1984, Mapei ha contribuito alla ristrutturazione e al restauro del prestigioso Teatro con l'assistenza tecnica e la fornitura di numerose delle sue soluzioni, frutto della tecnologia e della ricerca dei suoi laboratori, divenendo dal 2008 Socio Fondatore Permanente.

Ha inoltre sostenuto numerosi concerti ed eventi culturali, molti dei quali dedicati alla ricerca scientifica e alla beneficenza come quelli organizzati dalla Fondazione Negri Weizmann per la ricerca contro le malattie, dalla LILT (Lega Italiana per la Lotta ai Tu-

mori), dalla Sezione femminile della Croce Rossa Italiana e dalla Fondazione Francesca Rava, che aiuta l'infanzia in condizioni di disagio in Italia e nel mondo.

A fronte del sostegno offerto al Teatro, Mapei è beneficiario di posti riservati alle rappresentazioni aperte al pubblico, oltre che di serate dedicate ai propri ospiti ed eventi organizzati in ricorrenze importanti per l'Azienda.

A conferma dell'impegno di Mapei con il Teatro alla Scala, da novembre 2016 Giorgio Squinzi, Amministratore Unico dell'Azienda, è entrato a far parte del CdA del Teatro alla Scala.



Peggy Guggenheim Collection

Continua con successo il sodalizio tra Mapei e la Peggy Guggenheim Collection di Venezia, museo che nel 2015 ha raggiunto il numero record di 400.000 visitatori. Il legame tra il Gruppo Mapei e la Fondazione Guggenheim, avviato nel 2008, si è consolidato nel tempo, sia attraverso il ruolo di primo piano che l'azienda ha svolto nel restauro di due importanti "luoghi dell'arte Guggenheim" - New York e Venezia - sia attraverso il sostegno delle numerose attività culturali con la partecipazione a Intrapresæ. Infatti dal 2008 Mapei ha aderito al progetto Intrapresæ Collezione Guggenheim della Collezione Peggy Guggenheim di Venezia: il primo e più conosciuto programma italiano di sostegno privato a un museo, che vede coinvolte le più importanti realtà imprenditoriali nazionali e internazionali. Aziende che condividono la passione per l'arte e credono nell'investimento a sostegno della cultura, distinguendosi per l'attenzione a progetti culturali e di responsabilità sociale.

Arte&Solidarietà: "Piero della Francesca: indagine su un mito"

Una grande passione per la cultura e per l'arte, abbinate alla solidarietà. Mapei ha partecipato con orgoglio, in qualità di partner, alla mostra "Piero della Francesca. Indagine su un mito", ospitata nella suggestiva cornice dei Musei San Domenico a Forlì. Un evento che ha riscosso un grande successo di pubblico e di adesioni alla campagna per sostenere i progetti di Fabbrica del Sorriso, iniziativa di Mediafriends in favore della ricerca, prevenzione e cura dei tumori infantili.

In particolare, con i fondi assicurati dall'evento, IOR e IRST IRCCS (Istituto Scientifico Romagnolo per lo Studio e la Cura dei Tumori) potranno creare un centro radioterapico di riferimento per l'intera Romagna anche per pazienti pediatrici.

"Piero della Francesca. Indagine su un mito" è stato un evento unico nel suo genere, di grandissima portata culturale. Mai, in precedenza, si era riusciti ad esporre, tutte assieme, un nucleo adeguato di opere di questo artista, tanto sommo quanto "raro", per l'occasione messo a confronto con i più grandi maestri del Rinascimento.





FOCUS ON

Italia

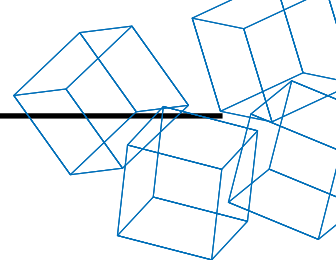
Cervia: Città giardino in fiore

In maggio Cervia ha ospitato la 44° edizione della “Mostra d’arte floreale a cielo aperto più grande d’Europa”. Il Gruppo è sponsor di questo evento dal 2006. Oltre 60 fra città, enti, associazioni e aziende provenienti dall’Europa (e quest’anno per la prima volta dal Canada) hanno reso omaggio alla città romagnola (comprendendo anche Milano Marittima, Pinarella e Tagliata) realizzando così un meraviglioso museo all’aperto dedicato al tema dell’accoglienza.

Sono state oltre 350.000 le piante mes-

se a dimora e migliaia i metri quadrati di manto erboso. Per questa edizione sono stati allestiti due Giardini Mapei: uno alla rotonda Cadorna di Milano Marittima e uno di fronte ai Magazzini del Sale ed è stata data ampia visibilità ai prodotti della linea per pavimentazioni in calcestruzzo architettonico effetto lavato Color Paving System.

Il sistema Mapei per la realizzazione di spazi esterni è completo e in grado di rispondere alle esigenze di tutti gli operatori del settore.



Italia Museo Diocesano di Milano



In aprile Mapei ha sostenuto la mostra, al Museo Diocesano di Milano, denominata "DESIGN Behind DESIGN", percorso espositivo organizzato per aree tematiche (architettura, artisti e designer, fotografia) e dedicato alla committenza della Chiesa Cattolica per il sacro.

L'interesse del Gruppo per questa importante vetrina era legato alle numerose attività di restauro svolte per la qualificazione dei luoghi di culto quali la Basilica di Sant'Ambrogio a Milano, la Basilica Superiore di San Francesco di Assisi e la Cappella Sistina.



Italia Premio Cresco Award Città Sostenibili

Fondazione Sodalitas, che promuove la Sostenibilità d'impresa in Italia e associa un centinaio d'impres leader nei principali settori, ha promosso il premio Cresco Award Città Sostenibili. Realizzata con ANCI (Associazione Nazionale Comuni Italiani), l'iniziativa ha l'obiettivo di valorizzare la spinta innovativa dei Comuni italiani e di premiare i progetti più efficaci per promuovere lo

sviluppo sostenibile dei territori. Questo riconoscimento rientra nell'ambito della campagna europea "Sustainable living in cities", promossa nel nostro Paese proprio da Fondazione Sodalitas, che è partner nazionale di Corporate Social Responsibility Europe. In particolare Mapei sostiene l'iniziativa anche con uno dei dieci Premi Impresa; il Premio Mapei, "Tecnologia e materiali a salvaguardia dell'ambiente e della sostenibilità sociale", consistente in una consulenza specialistica per individuare quali ulteriori iniziative si possono attuare per ridurre i rischi derivanti da movimenti sismici, è stato attribuito al Comune di Forlì per il progetto "Rigenerazione dell'ex deposito delle Corriere" che prevede la trasformazione del deposito in un centro culturale e produttivo che permetta l'interazione di arte, impresa, commercio, artigianato e università.

CHARITY E SOSTENIBILITÀ



Italia

Corporate Golden Donor FAI

Conoscenza, concretezza, coerenza, indipendenza, qualità. Ispirandosi a questi cinque principi nel 1975 nasce il FAI (Fondo Ambiente Italiano) grazie alla volontà di un gruppo di persone determinate a impegnarsi concretamente per la salvaguardia del nostro patrimonio artistico e naturale. L'Associazione promuove una cultura di rispetto della natura e dell'arte italiana e tutela un patrimonio che è parte fondamentale della nostra storia.

Il Fondo organizza anche numerose attività per diffondere la conoscenza del patrimonio artistico e culturale e raccogliere fondi

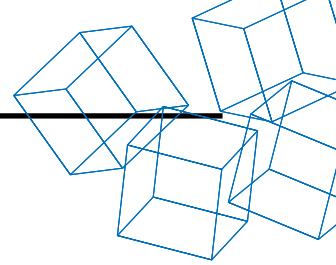
per la sua salvaguardia. Tra di esse una delle più conosciute e amate sono le Giornate FAI di Primavera. Tra le oltre 500 aziende sostenitrici e sponsor di Fondo Ambiente Italiano c'è anche Mapei, che ha aderito come Corporate Golden Donor dal 2003 e ha partecipato a vari progetti di restauro tra i quali la Villa del Balbianello e la Fontana delle 99 Cannelle. Infatti Mapei da sempre rivolge un'attenzione particolare all'arte, alla cultura e all'ambiente, e del FAI condivide il desiderio e l'impegno di mantenere viva la memoria, le radici e la storia dell'Italia sostenendone il patrimonio storico e artistico.

Ucraina

Charity a Ladanka

Mapei Ukraine si occupa di bambini di famiglie povere nella cittadina di Ladanka, vicino a Kiev. Nel mese di maggio alcuni rappresentanti di Mapei hanno visitato i ragazzi della scuola di Ladanka, portando regali ai più bisognosi, utili per i loro studi futuri.





Ungheria Tour de Zalakaros: 3 eventi in 1...

Mapei Ungheria per il secondo anno è main sponsor di una famosa corsa amatoriale che vede ogni anno la partecipazione di oltre 1500 ciclisti. Cogliendo l'occasione della corsa, Mapei Ungheria ha organizzato un evento ristretto dedicato ai clienti che prevedeva, oltre alla partecipazione gratuita alla gara con divisa Mapei, un'entrata alle famose terme di Zlakaros ed una degustazione di vini della zona.

Per concludere, Mapei Kft ha supportato una fondazione chiamata "Small Survivor Foundation" a favore di un ragazzino cerebroleso di 13 anni che, grazie all'aiuto di personale Mapei e di alcuni clienti ha potuto percorrere la distanza di 33 km su di una speciale bicicletta chiamata "viszikli". Oltre ad essere stata per lui un'esperienza indimenticabile, questa corsa ha permesso la raccolta di fondi per l'associazione.



Belgio Mapei FamilyFun day

Una giornata di divertimento in famiglia a fine agosto nel complesso di Mapei Benelux. Un piccolo luna park, gonfiabili, gare di biciclette, maghi, la mongolfiera Mapei. tutto questo a disposizione dei clienti Mapei e dei loro familiari. Un evento di grande successo che ha visto la partecipazione di più di 450 ospiti con un ottimo ritorno di immagine per la nostra filiale belga.



Vietnam "Mapei Soup of love"

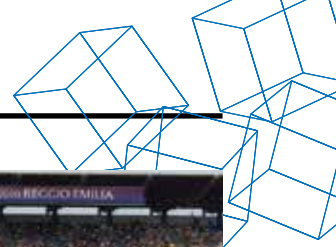
In Vietnam l'abituale attività di donazione "Mapei soup of love" è proseguita per tutto il 2016". Con la scritta "Mapei soup of love - free to all patients" sulle t-shirt aziendali, il personale Mapei non solo ha distribuito una nutriente minestra di riso congee ai pazienti dell'Ospedale per Donne e Bambini della città di Danang ma ha anche contribuito, con questo gesto di solidarietà, a far conoscere e valorizzare la nostra azienda.



FOCUS ON SASSUOLO CALCIO: storica conquista della Europa League

Al termine della sua terza stagione in Serie A, il Sassuolo Calcio (squadra del Gruppo Mapei) ha conquistato l'accesso all'Europa League. Un grande successo e una enorme soddisfazione. Piazzandosi al sesto posto del campionato (con 61 punti), il Sassuolo si è qualificato per il terzo turno preliminare della prestigiosa Coppa. Per il patron Giorgio Squinzi, leader del Gruppo Mapei, un'impresa di cui andare orgogliosi, impreziosita dal fatto che la squadra era costituita nella stragrande maggioranza da giocatori italiani, che si sono così consacrati a livello internazio-

nale. Il cammino europeo dei neroverdi è iniziato nell'estate 2016 con le due sfide agli elvetici del Lucerna, storico debutto del Sassuolo in Europa: 1-1 nell'andata alla Swissporarena (con lo storico gol, su rigore, di Domenico Berardi) e un largo 3-0 al Mapei Stadium (doppietta di Berardi e rete di Defrel). Nel secondo turno della fase preliminare l'avversario dei neroverdi è stata la mitica Stella Rossa Belgrado, che a inizio anni '90 vinse Coppa Campioni e Campionato del Mondo per Club. Un altro rotondo 3-0 casalingo a Reggio Emilia (reti di Berardi, Politano e Defrel)



ha spianato la strada per il ritorno in Serbia (1-1, con gol ancora di Berardi). Raggiunta così la qualificazione alla fase a gironi, Cannavaro e compagni hanno trovato nel sorteggio l'Athletic Bilbao, i belgi del Genk e gli austriaci del Rapid Vienna. Nel debutto del girone è stato ancora un 3-0 casalingo contro i biancorossi spagnoli (gol di Lirola, Defrel e Politano). La prima sconfitta è arrivata invece in Belgio, dove i neroverdi hanno perso per 3-1 contro il Genk. Poi due pareggi con il Rapid Vienna (1-1 in Austria e 2-2 in casa) prima di incappare nelle altre due sconfitte che hanno sancito l'eliminazione del Sassuolo dall'Europa League (3-2 nella trasferta contro l'Athletic e 0-2 al Mapei Stadium con il Genk). Nonostante l'ultimo posto nel girone si è trattato di un debutto europeo molto positivo per la squadra emiliana, che farà tesoro di questa esperienza per le future competizioni internazionali.

In breve



Il grande calcio femminile al Mapei Stadium

A maggio, per la prima volta nella sua storia, allo stadio di Reggio Emilia si è giocata la finale della UEFA Women's Champions League vinta dall'Olympique Lyonnais per 5 a 4 (ai rigori) che ha battuto le tedesche del Wolfsburg. Una manifestazione che si è svolta in maniera impeccabile in uno stadio da "grandi occasioni". Per il Mapei Stadium non è una novità essere scelto per eventi internazionali. Il 12 aprile aveva infatti ospitato la sfida femminile tra le Nazionali di Italia e Irlanda del Nord valido per le qualificazioni europee e nel luglio scorso era stato sede di Italia-Slovenia maschile under 21.



Basket, posto d'onore in campionato

Il basket è una disciplina che sta guadagnando notevoli consensi tra clienti e supporter del Gruppo Mapei grazie alla Grissin Bon (Pallacanestro Reggiana) che, anche nella stagione 2015-16, ha dato spettacolo ottenendo risultati importanti. Grande soddisfazione per la conquista della Supercoppa in avvio di stagione, così come per il secondo posto (per il secondo anno consecutivo) conquistato in campionato, dietro la "corazzata" Armani Milano. Traguardi importanti e nuovi prestigiosi riconoscimenti per la bacheca reggiana, confidando di migliorare ancora.



Il centro ricerche Mapei Sport 20 anni di studio per uno sport senza scorciatoie

Ricerca scientifica in ambito sportivo, assistenza multisettoriale agli atleti per migliorare la loro prestazione e promuovere un approccio sempre più razionale all'attività sia agonistica sia salutistica. Con un rigoroso approccio scientifico e un assoluto rispetto degli irrinunciabili valori etico-sportivi, il Centro Ricerche Mapei Sport - che nel 2016 ha celebrato i suoi primi 20 anni di attività - è nato per contribuire alla diffusione di una corretta cultura sportiva. Nella sede operativa di Olgiate Olona, all'interno di una palazzina di 4 piani in vetro e acciaio, per 1.400 metri quadrati di estensione complessiva - con laboratori e ambulatori, centri di analisi, ricerca, preparazione e prevenzione - sport ed etica si coniugano concretamente. Sono queste le basi che animano il Centro di eccellenza dello sport voluto nel 1996 da Giorgio Squinzi, in totale sintonia di pensiero e filosofia sportiva con il Prof. Aldo Sassi, co-fondatore del Centro scomparso prematuramente nel dicembre del 2010. Il prestigioso compleanno è stato festeggiato con una serie di eventi e un conve-

gno, protagonista il mondo della ricerca scientifica specializzata nello sport, che si è svolto il 21 maggio scorso nella cornice del Centro Congressi Ville Ponti, a Varese. "E non c'è stato un modo migliore per festeggiare il ventennale impegno di Mapei nel mondo dello sport - iniziato con la nostra mitica e irripetibile squadra di ciclismo - che una giornata come questa, con tanti professionisti riuniti per parlare di sport e ricerca a tutto tondo di fronte a una platea di studenti giovani e appassionati", ha dichiarato il direttore del Centro Dr. Claudio Pecci.

Nato per supportare con razionalità scientifica e con un corretto approccio etico gli atleti del Professional Cycling Team Mapei - che per un decennio hanno dominato il panorama ciclistico mondiale - nel corso degli anni, oltre a proseguire l'attività nel settore ciclistico, Mapei Sport ha allargato i propri settori d'intervento dedicandosi anche ad altre discipline quali calcio, pallacanestro, podismo, golf, sci alpino e sport motoristici, pur mantenendo sempre inalterati i propri obiettivi.

Cadel Evans Great Ocean Race - Australia

La Cadel Evans Great Ocean Race è una delle più importanti competizioni per ciclisti australiani - professionisti e non - e prende il nome dal famoso ciclista che ha corso con la squadra Mapei. La seconda edizione della manifestazione si è disputata a fine gen-

naio 2016 a Geelong e ha richiamato oltre 120.000 spettatori. Ancora una volta Mapei ha sostenuto la manifestazione in qualità di "support partner". Cadel Evans ha fatto visita all'area hospitality, dove ha conversato con gli ospiti e firmato numerosi autografi.



Re Stelvio, uno speciale rapporto con Bormio

Si conferma lo speciale rapporto che lega da molti anni Mapei alla magnifica contea di Bormio. È stata infatti una giornata straordinaria quella che ha visto disputarsi l'edizione 2016 della Re Stelvio Mapei, con quasi 3.000 iscritti nelle quattro diverse prove (due ciclistiche e due podistiche). E sono stati 2.516 i classificati nella mezza maratona Fidal, nella camminata amatoriale, nella classica Re Stelvio e nel cicloraduno Mapei dedicato ad Aldo

Sassi, il mai dimenticato Professore - già direttore e fondatore con Giorgio Squinzi del Centro Ricerche Mapei Sport - e uno tra i promotori più attivi nell'ideare e organizzare il primo Mapei Day, dodici anni fa, che accoglieva molti sportivi e numerosissimi ospiti dell'Azienda in una due giorni all'insegna dello sport. Anche in questa edizione della Re Stelvio Mapei moltissimi sono stati gli amici e clienti di Mapei che hanno partecipato iscrivendosi tramite il sito Mapei e si sono cimentati sulla storica salita.

Khimik Female Volleyball Team - Ucraina

Anche in Ucraina Mapei affianca lo sport sponsorizzando la squadra femminile di pallavolo Khimik Female Volleyball. Khimik ha vinto per la sesta volta il premio All-Ukrainian tournament e nel 2017 giocherà nella European Champions League.

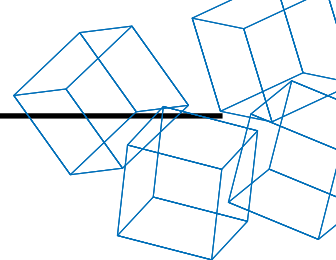
I mondiali di ciclismo a Doha

I Campionati del mondo di Ciclismo su Strada, svoltisi in ottobre a Doha (Qatar), hanno visto Mapei come Main Sponsor. Un impegno e una passione, quella di Mapei nei confronti del ciclismo, che si è ormai pienamente affermata e consolidata nel tempo. L'impegno di sponsorizzazione è nato dalla condivisione degli stessi valori, intrinseci nel DNA del Gruppo Mapei: fatica, lavoro costante d'équipe, attenzione alle risorse umane e grinta nell'affrontare nuove sfide. La tradizione ciclistica Mapei non si è quindi fermata, ma continua ancora oggi con impegno crescente; dopo aver sponsorizzato i Campionati del Mondo nel 1999 con le cronometro a Treviso e le gare in linea a Verona, dai Mondiali del 2008 a Varese ogni anno Mapei sponsorizza i Campionati del Mondo su strada, con la collaborazione anche delle sue consociate, rafforzando così il brand Mapei a livello internazionale e consolidando il legame tra l'azienda e tutti i suoi numerosi clienti, amici e collaboratori. Negli ultimi anni si sono svolti a Copenhagen nel 2011, a Limburg nel 2012, a Firenze nel 2013, a Ponferrada nel 2014, a Richmond nel 2015 fino a Doha nel 2016. In qualità di Main Sponsor dell'Unio-



ne Ciclistica Internazionale anche a Doha il brand Mapei ha avuto notevole visibilità su striscioni, backdrop, archi nonché sul materiale di comunicazione. Inoltre nei pressi dell'arrivo l'Area Hospitality ha accolto i clienti Mapei ed è stata punto di riferimento anche per dirigenti, vip, campioni del passato ed esponenti dei media. Anche a Doha i vincitori - nella cronosquadre maschile il Team Etixx-Quick Step; nella competizione juniores femminile l'italiana Elisa Balsamo, il campionissimo Peter Sagan nella prova in linea professionisti - hanno confermato, assieme ai tanti ottimi piazzamenti di attuali o ex corridori Mapei, la qualità e l'eccellenza della scuola Mapei.

In breve





FOCUS ON

Bologna

CERSAIE E SAIE

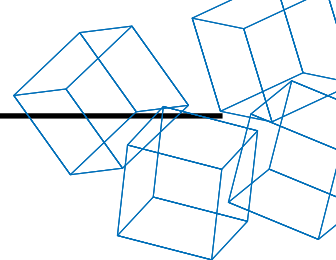
Nuovi adesivi e 5 collezioni per 50 nuovi colori delle Fughe Colorate

Molto apprezzata la presenza Mapei a CERSAIE 2016, il Salone Internazionale della Ceramica per l'Architettura e dell'Arredobagno che si è tenuto nel mese di settembre a Bologna (852 espositori provenienti da 43 nazioni differenti, oltre 106.000 presenze). La trasparenza in primo piano nei "work in progress": proprio a CERSAIE, Mapei ha evidenziato la nuova disponibilità delle Dichiarazioni Ambientali di Prodotto (EPD), secondo gli standard ISO 14025 e EN 15804, confermando il suo impegno nell'adottare una comunicazione trasparente e veritiera. Un impegno che Mapei coltiva dotandosi di un proprio codice etico, agendo e rispettando politiche sostenibili, ascoltando e dialogando con i propri partner e, soprattutto, offrendo prodotti certificati da istituti super partes. A CERSAIE 2016 è stata quindi presenta-

ta la nuova gamma di colori delle Fughe Colorate per piastrelle in ceramica e materiali lapidei: 50 colori, oltre alla versione trasparente del sigillante, per rispondere a tutte le esigenze che si possono incontrare in cantiere nella posa delle piastrelle e dei nuovi materiali più impegnativi, come le lastre in grès porcellanato di grandi dimensioni e basso spessore.

La nuova gamma di colori "Set the Mood" è suddivisa in 5 collezioni per permettere di ricreare l'atmosfera desiderata a casa e negli ambienti d'uso quotidiano: Serene, Traditional, Natural, Romance e Glamour. Le collezioni di Fughe Colorate presentano diverse tonalità, dai pastello alle più decise e trendy, che si abbinano perfettamente alle piastrelle di oggi.

Sicurezza sismica e del territorio, innovazione con ricadute dirette su nuove tecnologie



e soluzioni, i filoni che hanno caratterizzato la 52° edizione del SAIE 2016, tenutosi a Bologna nel mese di ottobre.

Mapei ha presentato pannelli esemplificativi dei prodotti, immagini delle ultime più importanti referenze internazionali e lastre dimostrative che permettevano di vedere e toccare con mano l'efficacia delle soluzioni realizzate. Numerose le novità per le nuove costruzioni e il rinnovo di costruzioni in ambito residenziale, pubblico e industriale. Dalle nuove soluzioni per l'abbattimento delle isole di calore urbano a quelle per l'isolamento termico a cappotto degli edifici, alle finiture protettive e decorative per gli ambienti interni; dalle soluzioni studiate per l'impermeabilizzazione di strutture interrato e fuoriquota, fino ai prodotti per realizzare pavimentazioni continue resistenti agli acidi, all'usura e alle sollecitazioni meccaniche destinate a edifici commerciali e industriali.

Alcuni dei nuovi prodotti delle principali linee Mapei presentati in occasione delle fiere più importanti

Linea Ceramica

KERABOND PLUS - CERSAIE
KERAFLEX EASY S1 - CERSAIE

Linea Resilienti

FLEXCOLOR 4 LVT - DOMOTEX
PLANIPREP 4 LVT - DOMOTEX
ULTRABOND ECO S1000 1K - DOMOTEX

Linea Legno

ULTRACOAT HT SPORT - CERSAIE/SAIE
ULTRACOAT REMOVER PLUS - CERSAIE/SAIE
ULTRACOAT CLEANER - CERSAIE/SAIE
ULTRACOAT POLISH MATT - CERSAIE/SAIE
ULTRACOAT POLISH ANTI-SLIP - CERSAIE/SAIE
MAPEI SPRAY MOP - CERSAIE/SAIE

Linea Sigillanti

MAPEFLEX PU45 FT - SAIE
MAPEFLEX PU70 SL - SAIE

Linea Edilizia

PLANITOP FINE FINISH - SAIE

Linea Ripristino delle Murature

MAPE-ANTIQUE ECOLASTIC - SAIE

Linea Finiture

DURSILITE GLOSS - SAIE

Linea Impermeabilizzanti

MAPESLOPE - SAIE
MAPEI WATERPROOFER - SAIE

Linea Additivi

COLOR PAVING ADMIX - CERSAIE/SAIE
COLOR PAVING BINDER - CERSAIE/SAIE
COLOR PAVING STONE - CERSAIE/SAIE
COLOR PAVING PRONTO - CERSAIE/SAIE
MAPECOLOR PIGMENT - CERSAIE/SAIE
MAPEWASH PO - CERSAIE/SAIE
MAPEWASH PW - CERSAIE/SAIE
MAPEWASH PROTEX - CERSAIE/SAIE

Linea Marine

MAPEDECK DESIGN - METSTRADE
MAPEDECK TEAK DESIGN - METSTRADE
MAPEDECK SOFT DESIGN - METSTRADE



Verona Marmomacc: soluzioni all'avanguardia

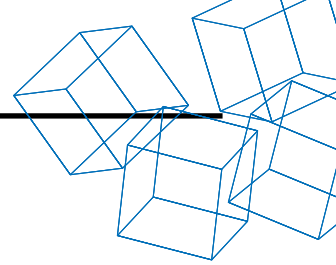
La partecipazione fieristica di Mapei a Marmomacc, la Fiera internazionale dedicata all'industria del settore litico, è stata a 360 gradi, con un particolare focus sui sistemi per l'arredo urbano Mapestone e Mapei Color Paving, e sulle nuove Fughe Colorate, per ceramica e materiale

lapideo, oltre che sugli adesivi e prodotti complementari per la posa delle pietre. Il Sistema Mapestone è una soluzione completa per il ripristino, la posa e la stuccatura di pavimentazioni architettoniche carrabili in pietra.

Bologna Expotunnel: grandi sinergie



Mapei, a Bologna nel mese di ottobre, è stata protagonista di ExpoTunnel (il Salone delle Tecnologie per il Sottosuolo e le Grandi Opere) con uno stand dell'UTT (Underground Technology Team) e i suoi tecnici presentando i propri sistemi di prodotto: acceleratori per il calcestruzzo proiettato, prodotti per lo scavo meccanizzato, impermeabilizzazioni, sistemi di iniezione e consolidamento, prodotti per la ripartizione, la protezione e la finitura del calcestruzzo. Il Gruppo ha mostrato la propria capacità nel realizzare grandi infrastrutture del sottosuolo grazie alle sinergie attivate con altre realtà italiane e internazionali.



Amsterdam (NL) Metstrade

Nel mese di novembre Mapei ha partecipato per la prima volta ad una fiera dedicata al settore navale, il Metstrade di Amsterdam, con la linea Mapei Marine.

Esposti tutti i prodotti e le soluzioni Mapei certificati per l'industria navale sviluppati attraverso un processo di ricerca condotta all'insegna della sostenibilità e dell'attenzione all'uomo e all'ambiente.



Budapest (HU) Construma

Appuntamento fisso per Mapei Ungheria quello a Construma, la principale fiera dell'edilizia ungherese.

Oltre agli ottimi risultati ottenuti a livello di visitatori e di contatti, grande soddisfazione da parte dello staff Mapei per la vittoria del premio "PRODOTTO INNOVATIVO" dell'anno con Aquaflex Roof Plus.



Hannover (D) Domotex, innovazione e sostenibilità

Con 1.441 espositori di 59 Paesi e 45.000 visitatori qualificati da oltre 100 Paesi, il 19 gennaio scorso si è conclusa, nella città tedesca di Hannover, una delle edizioni di maggior successo nella storia di Domotex, il più importante salone mondiale dei tappeti e delle pavimentazioni. L'attenzione continua alla progettazione e alla creazione di prodotti sicuri per l'uo-

mo e per l'ambiente è stato uno dei messaggi forti della comunicazione messi in risalto da Mapei in Fiera. Va ricordato che numerosi prodotti Mapei sono certificati EMICODE EC1 (a bassissima emissione di sostanze organiche volatili) e risultano conformi ai requisiti previsti da diversi sistemi internazionali di valutazione di eco-sostenibilità.



Chicago (USA) Coverings, “fornitori dell’anno”

Mapei in aprile ha partecipato a Chicago a Coverings, la più grande rassegna dell’Industria ceramica del Nord America, dove è stata insignita del “Supplier of the Year” (Fornitore dell’anno) dal Ceramic Tile Distributors of America (CTDA). A sua volta il Gruppo ha premiato gli studenti della School of Art Institute of Chicago per la realizzazione di alcune panchine in ceramica e mosaico esposte proprio a Coverings 2016. Per l’occasione, attraverso la consociata statunitense (Mapei Corp.), sono stati anche presentati diversi prodotti per il mercato americano. In particolare la nuova gamma di 40 colori di stuccature Mapei per fughe, suddivisi in 5 collezioni.



Las Vegas (USA) TISE e NAHB International Builders’ Show

Lo scorso gennaio Mapei, attraverso la sua consociata statunitense Mapei Corp., ha partecipato in contemporanea a The International Surfaces Event (TISE, manifestazione che ha accolto le fiere Surfaces, StonExpo/MarmomaccAmericas e TileExpo) e a NAHB International Builders’ Show, all’interno della terza edizione della “Design & Construction Week”. L’evento si è svolto dal 19 al 22 gennaio a Las Vegas, totalizzando un incremento del 10% del pubblico rispetto al 2015. A TISE i responsabili di linea e i tecnici di Mapei Corp. hanno illustrato ai visitatori prodotti nuovi e soluzioni consolidate per la posa di ceramica e materiali lapidei.

Las Vegas (USA) World of Concrete, oltre le aspettative

Le cifre relative alla partecipazione all’edizione 2016 di World of Concrete (WOC), la più importante Fiera statunitense dedicata all’industria e alle tecnologie del calcestruzzo, hanno superato le aspettative: dal 2 al 5 febbraio, 60.110 professionisti del settore (erano 55.779 nel 2015) hanno potuto scoprire il meglio dell’offerta di ben 1.532 aziende espositrici su oltre 69.000 m² del Las Vegas Convention Center. È stata dunque l’edizione più riuscita degli ultimi sette anni. Mapei Corp., la consociata statunitense del Gruppo Mapei, non è man-



cata nemmeno quest’anno all’importante appuntamento. Nel suo stand nella South Hall ha mostrato l’efficacia e l’affidabilità di soluzioni come le finiture protettive e decorative.

San Francisco (USA) World Tunneling Congress

Convegno mondiale che si occupa della progettazione e realizzazione delle grandi opere in sotterraneo che si è svolto quest'anno a San Francisco con Mapei presente in qualità di Gold Sponsor. La divisione UTT del gruppo ha presentato la propria linea di acceleranti per calcestruzzo proiettato, additivi, prodotti per scavo meccanizzato, impermeabilizzazioni, iniezioni e consolidamenti alla comunità internazionale che ha partecipato al convegno.

Panama Capac EXPO

Capac Expo Habitat è la più importante Fiera per il settore delle costruzioni e degli alloggi a Panama: organizzata da CAPAC (Associazione Costruzione), ha registrato la presenza di oltre 45.000 visitatori. Nell'ambito della Fiera Mapei ha partecipato ad una qualificante mostra che ha consentito di promuovere le linee di prodotto relative a: costruzione, malte e ceramica, sigillanti, impermeabilizzazione.

Città del Messico (Messico) CIHAC

Con uno stand di 60 m² Mapei de Mexico ha fatto il suo ingresso al Cihac, la più importante fiera delle costruzioni Messicana. I tecnici Mapei hanno avuto modo di presentare l'intera gamma di prodotti destinati al mondo dell'edilizia, supportati da dimostrazioni pratiche che hanno trovato un ottimo riscontro da parte del pubblico.



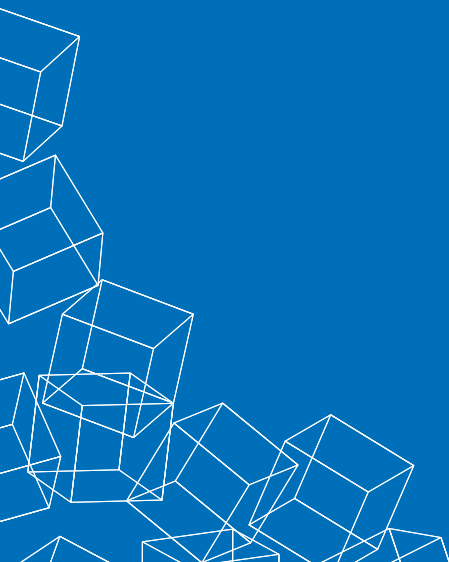
Johannesburg (Sud Africa) I-Cold

L'appuntamento itinerante organizzato dalla Commissione Internazionale sulle Dighe si è svolto quest'anno in Sud Africa dove Mapei era presente in qualità di sponsor, con un importante stand. I tecnici italiani, supportati dai colleghi sud africani, hanno

presentato la linea di additivi per calcestruzzo, gli impermeabilizzanti, le malte e i sigillanti per la realizzazione di nuove dighe e per il ripristino di impianti già esistenti.

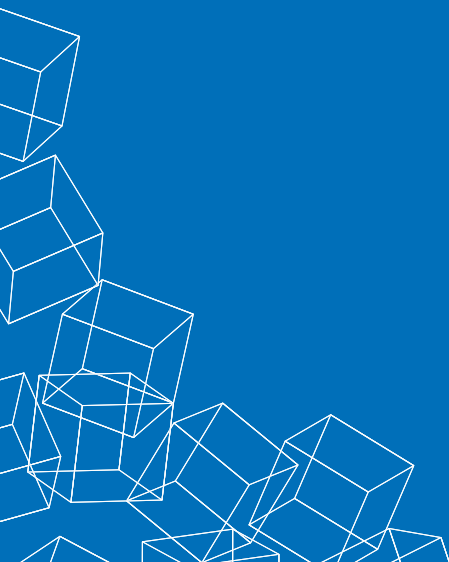
Abu Dhabi (UAE) AICCE 21

Al 21 Convegno Internazionale Arabo del Cemento che si è tenuto ad Abu Dhabi nel mese di novembre Mapei ha partecipato con la divisione C-ADD (Cement Additives). Il qualificato servizio di assistenza tecnica Mapei offerto ai produttori di cemento ha l'obiettivo di assisterli nella produzione di cementi sempre più performanti, ottimizzando i costi di produzione.

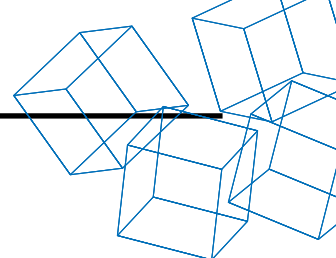


RELAZIONE SULLA GESTIONE





Relazione sulla gestione



Bilancio consolidato del gruppo Mapei al 31.12.2016

Sottopongo all'Assemblea il bilancio consolidato del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2016, che chiude con un utile netto consolidato di 88,3 milioni di Euro rispetto ai 45,2 milioni di Euro del 2015, dopo aver accantonato per ammortamenti e svalutazioni 93,4 milioni di Euro (94,6 nel 2015).

L'utile di pertinenza del Gruppo è stato pari a 88,2 milioni di Euro (45,6 milioni di Euro nel 2015).

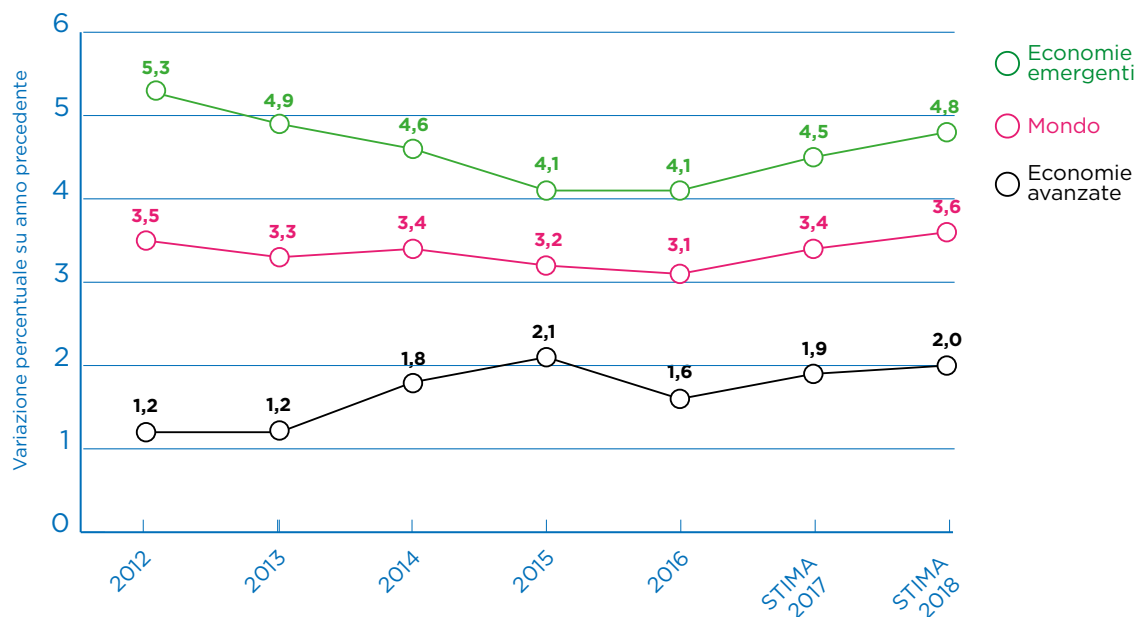
Andamento dell'economia mondiale

Nel 2016 lo sviluppo dell'economia mondiale si è attestato sul 3,1% ed ha registrato un lieve rallentamento rispetto all'anno precedente nel quale il PIL globale era aumentato del 3,2%. Nei paesi avanzati nel 2016 la crescita reale dell'economia è stata pari all'1,6% (2,1% nel 2015), mentre nelle economie emergenti l'incremento ha raggiunto il 4,1% come nel 2015. Come mostra il grafico, dal 2012 al 2015 si era assistito ad un progressivo riallineamento tra i ritmi di crescita dei paesi emergenti e quelli delle economie mature. Al contrario, nel 2016 la distanza tra i tassi di sviluppo dei 2 gruppi di paesi è tornata a crescere.



Andamento del Pil Mondiale

Fonte: Fondo Monetario Internazionale, aprile 2016



L'incremento del PIL nei mercati emergenti è rimasto costante mentre si è registrato un netto peggioramento della congiuntura economica nei paesi avanzati. Il Fondo Monetario Internazionale ritiene che nel prossimo biennio continuerà ad aumentare la distanza tra i ritmi di crescita dei mercati maturi ed emergenti e che quest'ultimo gruppo di paesi guiderà, in modo sempre più determinante, la crescita dell'economia mondiale.

Il 2016 si è caratterizzato per un incremento moderato dell'economia in Europa Occidentale, dove il PIL ha registrato uno sviluppo pari all'1,6%. Tra i principali paesi della regione, la crescita più elevata si è registrata in Spagna, dove la variazione del PIL si è attestata sul 3,2%. Anche nel Regno Unito, la congiuntura economica è stata positiva e il 2016 si è chiuso con un incremento pari al 2%. Lo scorso anno l'economia tedesca ha evidenziato un andamento simile alla media continentale, crescendo dell'1,7%. Lo sviluppo del PIL è stato più moderato in Francia dove si è attestato sull'1,3%. L'Italia ha registrato la crescita economica più modesta tra le grandi economie della regione; il PIL ha conseguito infatti un incremento pari allo 0,9%.

In Europa Orientale lo scorso anno si è registrato un netto miglioramento della congiuntura economica rispetto al 2015, che si era chiuso con una sostanziale stagnazione del PIL. Si stima, infatti, che l'economia della regione sia cresciuta di oltre l'1%.

Tra le altre economie avanzate, nel 2016 la crescita è stata pari all'1,6% negli Stati Uniti, dove si è verificata una netta frenata rispetto all'anno precedente, nel quale il PIL era aumentato del 2,6%. La congiuntura economica ha invece registrato un rafforzamento in Canada, dove il 2016 si è chiuso con un incremento dell'1,3%, superiore al +0,9% conseguito nel 2015.

Tra i principali mercati emergenti il più elevato tasso di sviluppo economico si è registrato in Cina, dove nel 2016 il PIL è aumentato del 6,7%. Pur mantenendo ritmi di sviluppo elevati, l'economia cinese ha evidenziato negli ultimi anni un rallentamento, passando dal 7,4% del 2014, al 6,9% del 2015, fino al 6,7% dello scorso anno.

In base ai dati del Fondo Monetario Internazionale, nel 2016 in India il PIL è cresciuto del 6,6%. Anche in questo caso il tasso di crescita del PIL ha evidenziato un lieve rallentamento rispetto ai risultati del 2015.

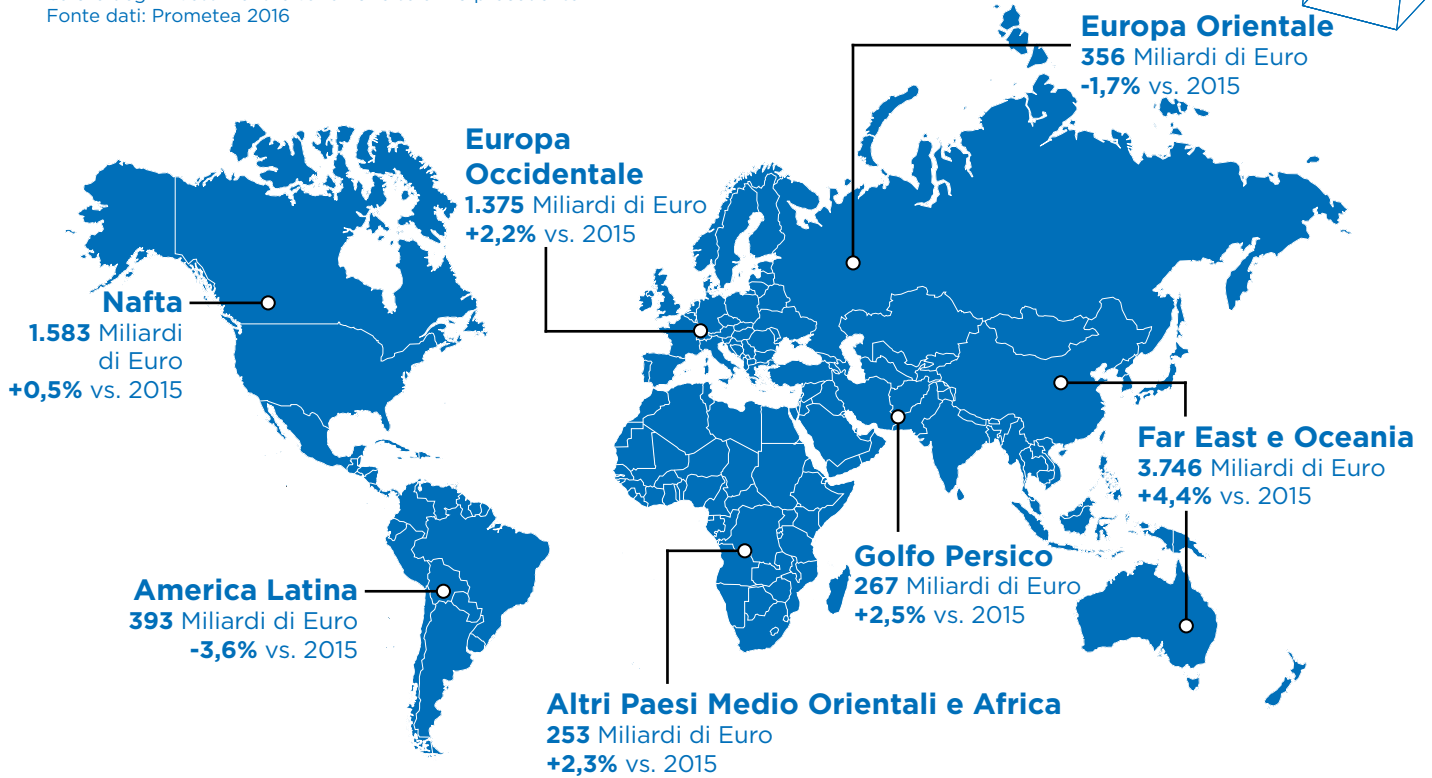
Nel 2016 è proseguita la crisi dell'economia nella regione latino americana, che ha portato il PIL ad una recessione stimata in quasi il 2%. Sul risultato economico dell'area hanno pesato la flessione del PIL in Brasile, in Argentina e la gravissima recessione che ha colpito il Venezuela.

Nei paesi del Golfo Persico l'incremento complessivo del PIL si è attestato sul 2,6% contro il 2% dell'anno precedente.

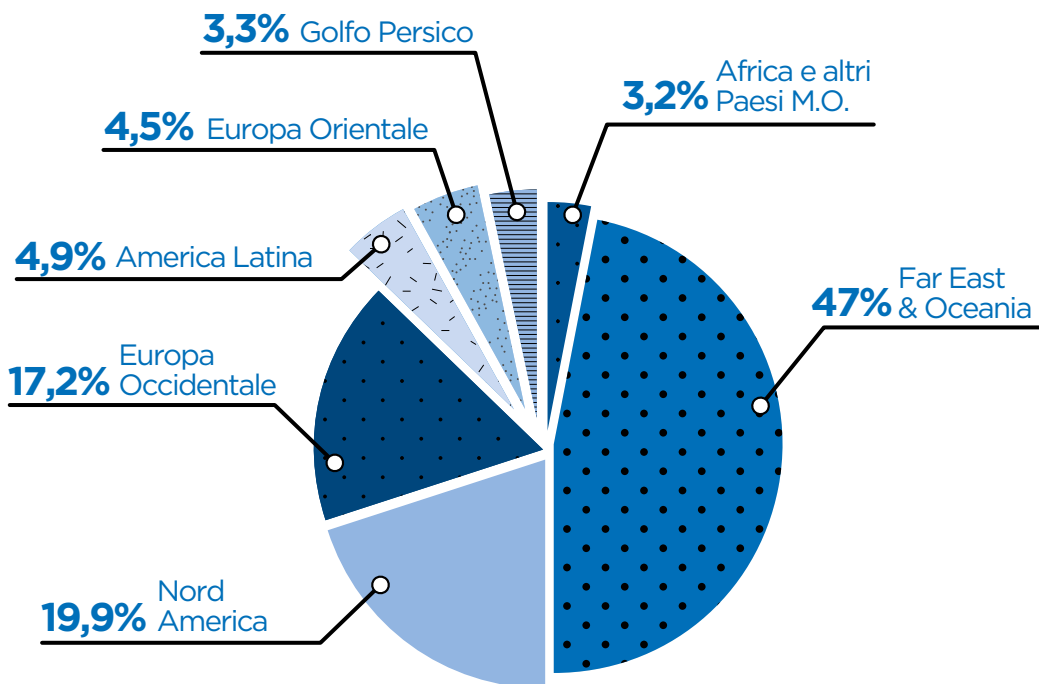
Nel Nord Africa nel 2016 il persistente caos politico in Libia e l'instabilità diffusa in molti paesi della regione hanno penalizzato il tasso di crescita economica, che si è attestato sul 2,5% (in lieve calo rispetto al 2015). Nella regione sub sahariana nel 2016 si è registrata una crescita pari all'1,6%, un ritmo di sviluppo molto inferiore al +3,4% conseguito nell'anno precedente.

Nel 2016 il valore del mercato mondiale delle costruzioni si è attestato su quasi 8.000 miliardi di Euro registrando un incremento di poco superiore al 2%, inferiore a quello dell'economia mondiale. Lo scorso anno l'andamento degli investimenti in costruzioni è stato fortemente differenziato nelle diverse regioni. Nella mappa seguente si riassumono le stime sulla dimensione e sul trend degli investimenti per macro area geografica.

Il Mercato Mondiale delle costruzioni nel 2016
Valore degli investimenti e variazione su anno precedente
Fonte dati: Prometea 2016



Incidenza delle aree geografiche sul valore del Mercato mondiale delle costruzioni nel 2016



Andamento della gestione del Gruppo

Preliminarmente dobbiamo precisare che il bilancio al 31 dicembre 2016, in ossequio al principio contabile OIC 17, anche quest'anno, come nei due precedenti esercizi, consolida integralmente U.S. Sassuolo Calcio Srl e Mapei Stadium Srl.

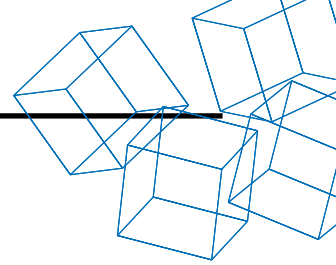
Per poter effettuare una più adeguata analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del nostro Gruppo, che consenta di evidenziare i risultati dell'attività caratteristica del Gruppo, anche nel 2016 abbiamo redatto un Conto Economico consolidato Pro-Forma ed uno Stato Patrimoniale consolidato Pro-Forma del Gruppo Mapei valutando U.S. Sassuolo Calcio Srl e Mapei Stadium Srl con il metodo del Patrimonio Netto. È difatti prassi consolidata per i Gruppi che consolidano un'attività sportiva non pertinente all'attività caratteristica stilare un bilancio consolidato Pro-Forma che consenta una più significativa rappresentazione dell'attività prevalente che delinea il "core business" del Gruppo.

Precisiamo inoltre che nel 2016 sono stati modificati ed aggiornati i principi contabili italiani nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale della Direttiva 2013/34/UE (c.d. Direttiva Accounting). Per omogeneità di confronto i dati relativi al 2015 sono stati riesposti secondo i nuovi principi contabili.

In Nota Integrativa abbiamo evidenziato i principi che sono stati oggetto di revisione e gli effetti derivanti dalla loro applicazione.

Nella tabella che segue riepiloghiamo le principali voci del 2016 e del 2015 sia del bilancio consolidato che di quello Pro-Forma.

DATI ECONOMICI (mio€)	2016	2016 P.F.	2015	2015 P.F.	VAR.%	VAR.% P.F.
RICAVI	2.282,1	2.232,0	2.179,7	2.144,5	4,7%	4,1%
Margine Operativo Lordo	267,9	258,5	223,1	226,0	20,1%	14,4%
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,7%</i>	<i>11,6%</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,5%</i>		
Risultato Operativo	165,8	174,9	111,7	132,0	48,4%	32,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,8%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,2%</i>		
Risultato pre imposte	142,9	138,4	114,4	111,7	24,9%	23,9%
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,2%</i>		
Risultato netto	88,3	88,3	45,2	45,2	95,4%	95,4%
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,0%</i>	<i>2,1%</i>	<i>2,1%</i>		
DATI PATRIMONIALI						
Capitale Investito Netto	1.084,8	1.046,8	1.052,8	1.042,1	3,0%	0,5%
Patrimonio Netto Gruppo e Terzi	791,4	791,4	675,7	675,7	17,1%	17,1%
Posizione finanziaria (Surplus)/Deficit	293,4	255,4	377,1	366,4	-22,2%	-30,3%
ORGANICI	8.636	8.493	8.098	7.983	6,6%	6,4%



Tutti i prossimi commenti, raffronti e gli indicatori economici di questa relazione sulla gestione vengono analizzati confrontando il bilancio 2016 Pro-Forma con il bilancio 2015 Pro-Forma.

Il Gruppo Mapei nel 2016 ha incrementato il volume d'affari Pro-Forma del 4,1%, nonostante l'andamento dei cambi non sia stato favorevole (crescita reale a cambi costanti pari a circa il 6%), crescendo nella maggior parte delle aree ed in quasi tutte le linee. L'ammontare del fatturato consolidato Pro-Forma è pari a 2.232,0 milioni di Euro rispetto a 2.144,5 milioni di Euro del 2015 con un incremento in valore assoluto di 87,5 milioni di Euro. Il risultato d'esercizio è pari a 88,3 milioni di Euro contro 45,2 milioni di Euro del 2015 con un incremento del 95,4%. Ricordiamo che il bilancio del 2015 era stato influenzato negativamente dalla definizione di due contenziosi in atto con le Autorità Fiscali italiane, riguardanti ben 10 esercizi, a seguito di un accordo transattivo sottoscritto da Mapei Spa, il cui costo, al netto dello stanziamento, era risultato pari a circa 25 milioni di Euro ed è stato iscritto nel conto economico dell'esercizio 2015.

La crescita del fatturato è stata conseguita prevalentemente per linee interne in quanto l'apporto della società entrata per la prima volta nell'area di consolidamento, Mapei Perù Sac, è stato modesto.

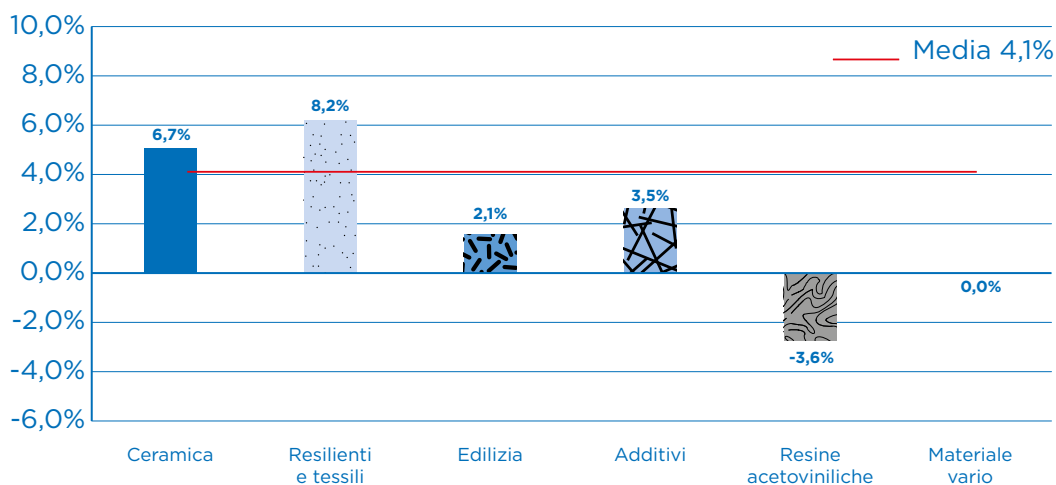
Andamento del fatturato del Gruppo

I fatturati di quasi tutte le principali linee di prodotto presentano una crescita rispetto all'anno precedente. I prodotti per ceramica hanno avuto un incremento del 6,7%, gli adesivi per pavimenti e rivestimenti resilienti e tessili dell'8,2%, i prodotti per l'edilizia del 2,1% e gli additivi per calcestruzzo e cemento del 3,5%. Solamente le resine acetoviniliche, nonostante una crescita dei volumi, hanno subito un decremento del 3,6%, a causa della diminuzione del prezzo di una materia prima essenziale che ha generato una riduzione dei prezzi di vendita. La linea dei materiali vari è rimasta invariata.

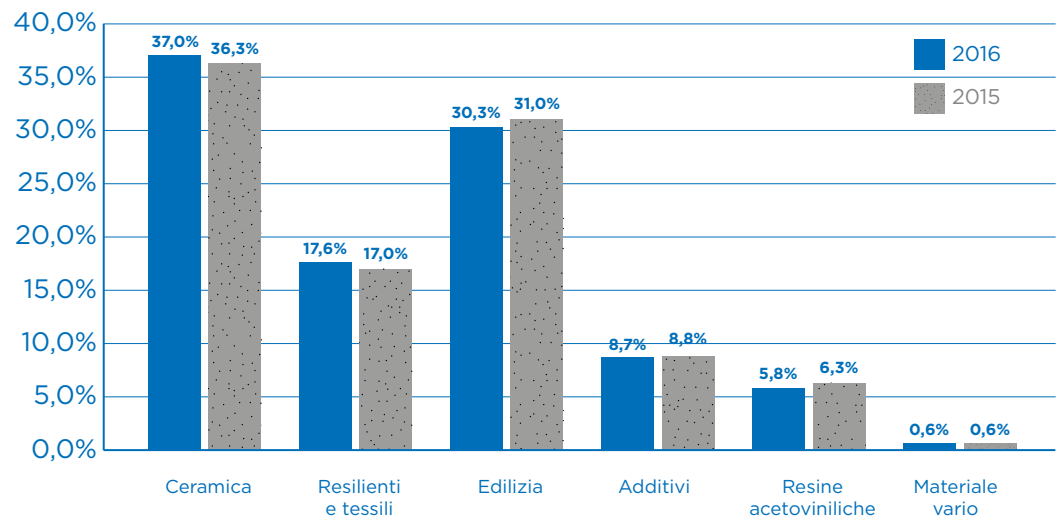
Rappresentiamo in veste grafica l'andamento delle categorie di vendita nel 2016:



Incremento % linee di vendita nel 2016



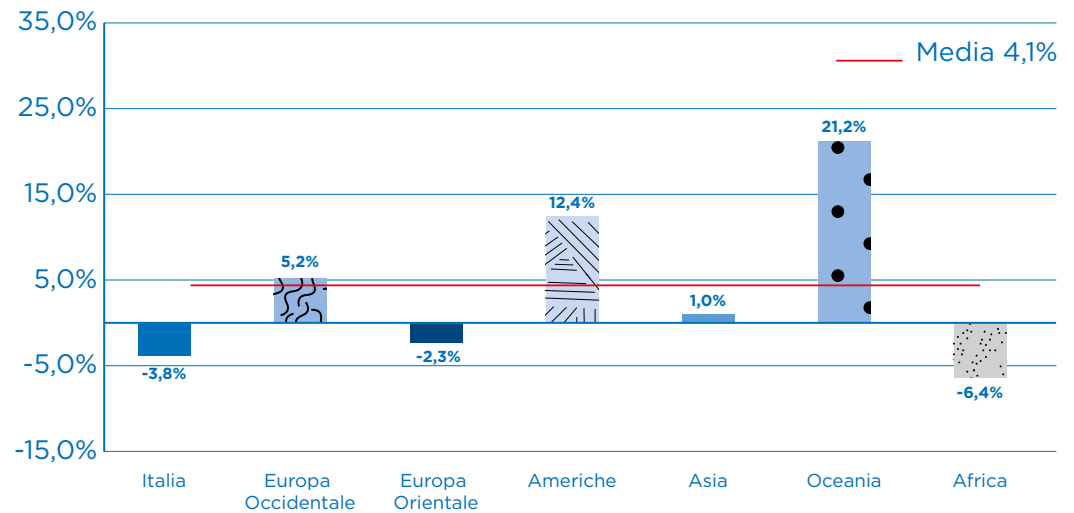
Il Grafico che segue mette in evidenza il peso delle singole linee nel 2016, raffrontato con l'anno precedente: cresce l'importanza delle linee ceramica e resilienti e tessili, mentre sono in controtendenza le linee edilizia, additivi e resine acetoviniliche.

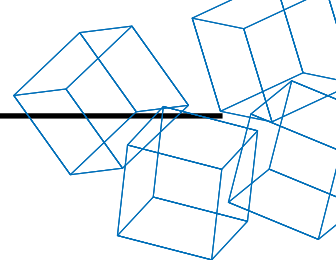


Le zone geografiche che hanno incrementato il volume d'affari sono l'Oceania, le Americhe, l'Europa Occidentale e l'Asia. In controtendenza l'Africa, l'Italia e l'Europa Orientale. Rappresentiamo in veste grafica la variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, delle varie zone:



Incremento % macro zone nel 2016 rispetto al 2015

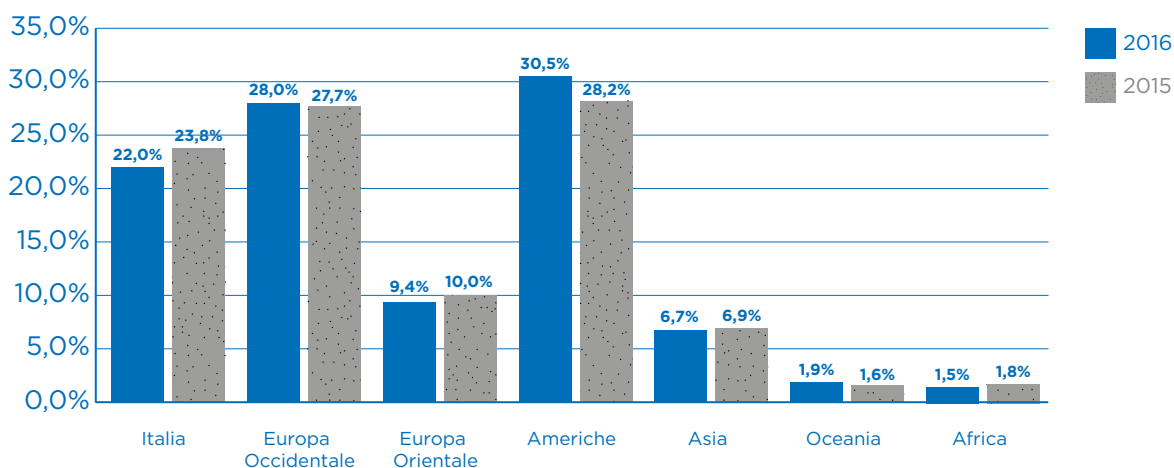




La tabella che segue riepiloga il fatturato del bilancio consolidato Pro-Forma 2016 del Gruppo, suddiviso nelle macro zone geografiche, con le variazioni rispetto all'anno precedente e con l'incidenza delle singole aree sul totale delle vendite:

	2016	2015	Incres. %	Incidenza %
Italia	490,9	510,4	-3,8	22,0
Europa Occidentale	625,7	595,1	5,2	28,0
Europa Orientale	209,1	214,1	-2,3	9,4
Americhe	679,7	604,6	12,4	30,5
Asia	150,1	148,7	1,0	6,7
Oceania	41,3	34,0	21,5	1,9
Africa	35,2	37,6	- 6,4	1,5
TOTALI	2.232,0	2.144,5	4,1	100,0

L'incidenza delle aree geografiche sul volume d'affari del Gruppo ha subito importanti cambiamenti. L'area principale è quella americana che incide per il 30,5% sul totale, seguita dall'area dell'Europa Occidentale che pesa per il 28,0% e dall'Italia con il 22,0%.



Il Gruppo Mapei consolida 81 società operative. È presente nei cinque continenti con 46 società produttive che svolgono la propria attività in 71 stabilimenti ognuno dotato di un laboratorio di controllo qualità, 27 società commerciali, 8 società di servizi e 28 centri di ricerca.

Analizziamo ora i risultati delle vendite e della redditività delle nostre società nelle macro aree in cui siamo presenti unitamente ad alcuni cenni relativi all'economia della zona, con particolare attenzione al settore delle costruzioni:



Società del Gruppo:

Adesital Spa

Cercol Spa

Mapei Spa

Mapei Stadium Srl (*)

Mosaico+ Srl

Polyglass Spa

Progetto Mosaico+ Srl

U.S. Sassuolo Calcio Srl (*)

Vaga Srl

Vinavil Spa

(*) Società escluse dal bilancio pro-forma

Italia

Il fatturato dell'area italiana del nostro Gruppo ha conseguito una leggera diminuzione. Passiamo infatti da un fatturato di 510,4 milioni di Euro del 2015 a 490,9 milioni di Euro del 2016 con un decremento del 3,8%.

Il nostro Gruppo è presente in Italia con 10 società: 6 produttive con 8 stabilimenti, 2 commerciali e 2 di servizi. Sono dislocati in Italia anche 5 Centri di Ricerca.

Il risultato operativo lordo di questa zona risulta stabile in quanto i buoni utili di Vinavil Spa e di Cercol Spa assorbono le perdite di Adesital Spa, di Mosaico+ Srl e di Polyglass Spa. In modo particolare le ultime due società presentano risultati negativi in quanto non sono ancora riuscite a conseguire volumi delle vendite tali da consentire il raggiungimento di un break-even.

Le migliori performances in termini di fatturato in questa zona sono state ottenute da Adesital Spa (+9,6%) e da Vaga Srl (+3,6%).

Nel 2016 il PIL italiano ha conseguito uno sviluppo stimato nello 0,9%. Si è registrato dunque un lieve rafforzamento rispetto al tasso di crescita del 2015, che era stato pari al +0,7%. Ancora una volta, il tasso di crescita italiano è stato il più basso tra le grandi economie dell'Unione Europea, che ha registrato nel complesso uno sviluppo pari all'1,9% (1,7% per i paesi dell'Area Euro). Lo scorso anno si è caratterizzato per una lieve riduzione del tasso di disoccupazione che si è attestato sull'11,7%.

Lo sviluppo dell'economia italiana dovrebbe mantenersi invariato nel 2017 e viene infatti stimato nel +0,9%. L'anno in corso dovrebbe caratterizzarsi per un netto rafforzamento del tasso di inflazione (1,4%); ciò rappresenta un fattore comune ai paesi dell'Unione. Per il 2017 non si attendono miglioramenti di rilievo nel mercato del lavoro e la percentuale dei disoccupati dovrebbe calare solo dello 0,1%, a fronte di una riduzione del tasso di disoccupazione atteso nello 0,4% per i paesi dell'Unione Europea.

Lo scorso anno l'edilizia italiana ha registrato uno sviluppo contenuto. Le stime sul tasso di crescita degli investimenti variano a seconda delle fonti, ma si ritiene che l'output edilizio possa esser cresciuto di circa l'1%. Nel 2016, quindi, il comparto costruzioni ha realizzato una performance in linea con quella conseguita dall'economia nel suo complesso.

Europa Occidentale

Buono l'incremento di fatturato di quest'area che passa da 595,1 milioni di Euro dell'anno precedente a 625,7 milioni di Euro del 2016, con una crescita del 5,2%.

L'Europa Occidentale è la zona con il più alto numero di società del nostro Gruppo, ben 22. Le società produttive sono 12 con 16 stabilimenti, quelle commerciali sono 7 e quelle di servizi sono 3. Sono presenti nell'area anche 7 Centri di ricerca. Questa zona ha mantenuto l'ottima redditività di sempre, in incremento di circa il 9% rispetto al precedente esercizio. In evidenza per i brillanti risultati economici ottenuti le società Mapei Suisse Sa, Sopro Bauchemie GmbH (D) e Mapei Uk Ltd.

In termini di fatturato le società che hanno ottenuto le migliori performances nel 2016 sono state Mapei Nederland Bv (+19,2%), Mapei Denmark As (+19,1%), Sopro Nederland Bv (+14,3%) e Mapei Spain Sa (+12,4%).

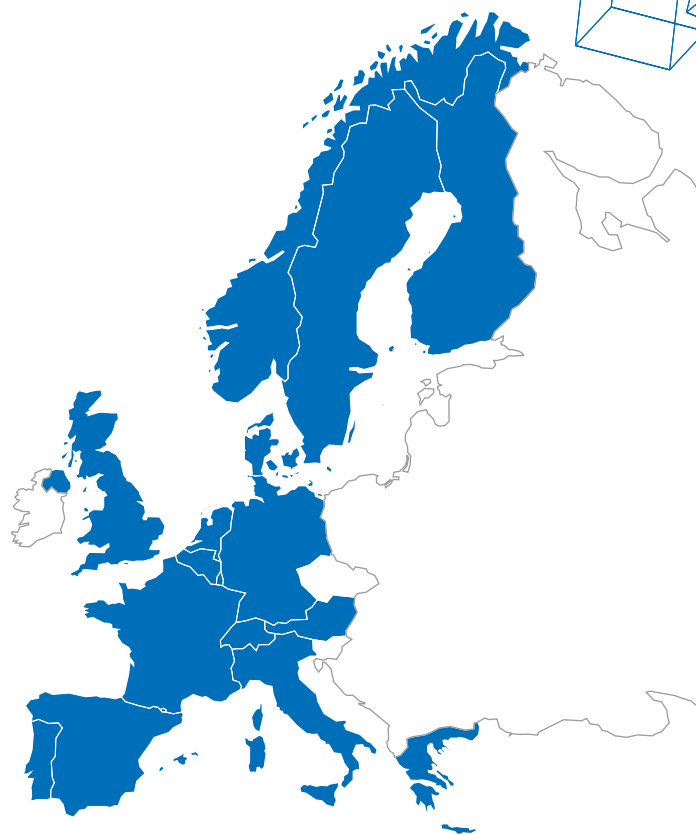
Lo scorso anno le economie dei paesi dell'area, hanno registrato una crescita moderata, stimata nell'1,6%, conseguendo un lieve rallentamento rispetto al 2015 che si era chiuso con uno sviluppo del PIL pari all'1,9%. In rapporto alle altre principali economie avanzate, in questa regione lo sviluppo è stato in linea con quello degli Stati Uniti mentre si è mantenuto superiore a quello conseguito in Canada.

In Germania nel 2016 si stima che l'economia sia cresciuta dell'1,7%, un incremento superiore a quello dell'anno precedente e che dovrebbe mantenersi costante anche nel 2017. Lo scorso anno il PIL francese ha registrato una crescita moderata, stimata nell'1,3%, invariata rispetto al 2015. Anche in questo caso, la crescita economica nel 2017 non dovrebbe registrare variazioni di rilievo rispetto a quello dello scorso anno.

Tra le principali economie dell'Europa Occidentale, la Spagna si è caratterizzata per il più alto tasso di sviluppo: il PIL ha infatti evidenziato una variazione pari al +3,2%, replicando la crescita dell'anno precedente.

Nonostante i rischi e le incognite legate alla Brexit, nel Regno Unito nel 2016 la congiuntura economica è stata positiva e il PIL ha registrato un incremento pari al 2% leggermente inferiore rispetto alla crescita del 2015 (+2,2%). Nel 2017 per l'economia britannica si stima una crescita pari all'1,5%, che dovrebbe essere quindi in linea con la media dell'Europa occidentale.

Nel 2016 il valore del mercato delle costruzioni in Europa Occidentale ha complessivamente registrato un incremento pari al 2,2%. Lo sviluppo del settore edilizio è stato quindi nettamente superiore a quello generale dell'economia nell'area.



Società del Gruppo:

Lusomapei Sa
Mapefin Austria GmbH
Mapefin Deutschland GmbH
Mapei Ab
Mapei As
Mapei Benelux Sa
Mapei Denmark As
Mapei France Sa
Mapei GmbH (A)
Mapei GmbH (D)
Mapei Hellas Sa
Mapei Nederland Bv
Mapei Oy
Mapei Spain Sa
Mapei Suisse Sa
Mapei UK Ltd
Polyglass Gb Ltd
Rasco Bitumenteknik GmbH
Resconsult As
Sopro Bauchemie GmbH (A)
Sopro Bauchemie GmbH (D)
Sopro Nederland Bv



Europa Orientale

Siamo presenti in Europa Orientale con 16 società: 7 sono quelle produttive con 10 stabilimenti e 9 sono quelle commerciali. Nella zona è presente anche un Centro di Ricerca.

Il fatturato di quest'area è passato da 214,1 milioni di Euro del 2015 a 209,1 milioni di Euro dell'anno in esame, con una diminuzione del 2,3%. Questo decremento è dovuto prevalentemente al netto calo di fatturato di Mapei Yapi Kimyasallari Ins.San. Ve Tic.As a causa dei noti problemi politici in Turchia.

Il risultato operativo della zona ha avuto una leggera flessione, pur mantenendosi a buoni livelli. In evidenza i risultati positivi di Mapei Polska Spzoo, Gorka Cement Spzoo, Mapei Kft e Mapei Sro.

Le società con il maggior incremento di fatturato sono state Mapei Srb Doo (+47,4%), Mapei Romania Srl (+12,7%) e Mapei Ukraina Ltd (+12,6%).

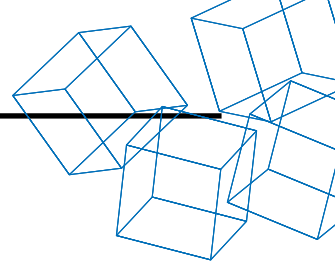
Nel 2016 l'economia di questa regione ha registrato una crescita moderata (+1,2%) che ha fatto seguito alla stagnazione verificatasi nel 2015. Il miglioramento della congiuntura economica nell'area è dovuto all'attenuazione della recessione in Russia (passata da -3,8% nel 2015 a -0,7% nel 2016), principale mercato della regione. Tra le altre grandi economie dell'area, Polonia, Turchia, Ungheria e Repubblica Ceca hanno evidenziato tassi di crescita del PIL compresi tra il 2% e il 3% mentre in Romania l'economia si è sviluppata di circa il 5%. Anche in Ucraina, dopo anni di grave crisi, il PIL ha mostrato segni ripresa crescendo dell'1,5%.

Nell'anno in corso si attende un netto miglioramento della congiuntura economica in Europa orientale con una crescita stimata nel 2,4%.

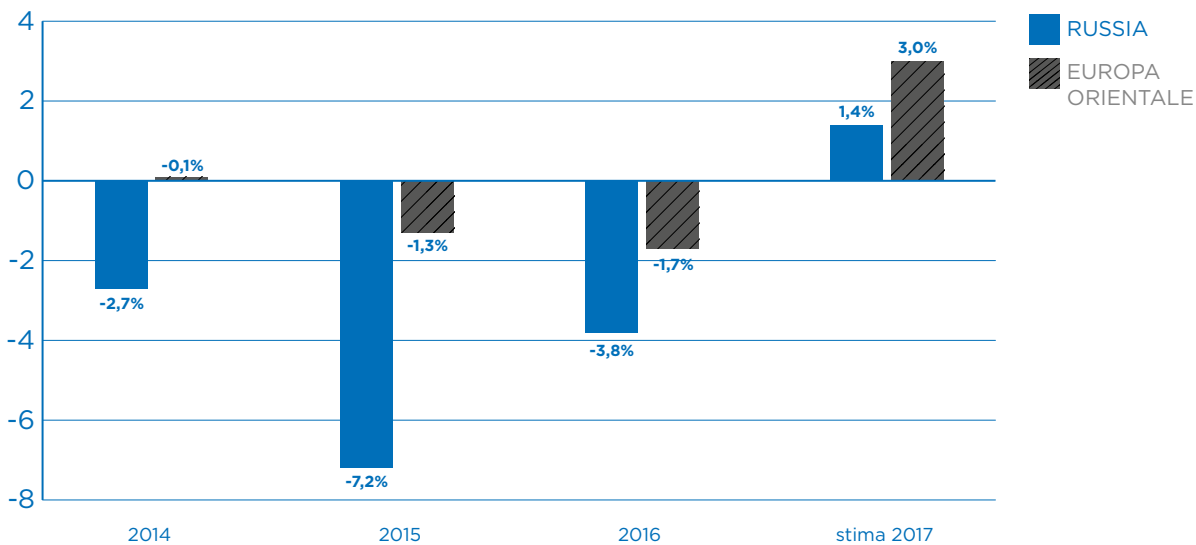
Nel 2016 l'andamento complessivo del mercato delle costruzioni in Europa Orientale è stato influenzato negativamente dalla recessione dell'edilizia russa. Il grafico riporta le variazioni stimate per gli investimenti in costruzioni nella Federazione Russa e nella regione orientale.

Società del Gruppo:

Gorka Cement Spzoo
Mapei Bulgaria Eood
Mapei Croatia Doo
Mapei Doo
Mapei Kft
Mapei Polska Spzoo
Mapei Romania Srl
Mapei Sk Sro
Mapei Srb Doo
Mapei Sro
Mapei Ukraina Llc
Mapei Yapi Kimyasallari Ins.San. Ve Tic. As
Mosaico Plus Ukraine Llc
Sopro Hungaria Kft
Sopro Polska Spzoo
Zao Mapei



Andamento del Mercato delle costruzioni in Russia e in Europa Orientale - Variazioni % su anno precedente



Nel corso degli ultimi anni, la flessione complessiva del mercato dell'area è stata moderata dal buon andamento dei paesi dell'Europa Centro Orientale che hanno evidenziato una fase espansiva degli investimenti, legata in particolare al comparto delle infrastrutture.

Americhe

Il fatturato sviluppato dal nostro Gruppo nel continente americano ha superato i 679,7 milioni di Euro contro 604,6 milioni di Euro del 2015, con un incremento del 12,4%, nonostante l'effetto negativo del cambio Euro/Dollaro.

Nell'area operiamo con 15 società: 9 produttive con 26 stabilimenti, 3 commerciali e 3 di servizi. Ben 8 sono i Centri di Ricerca situati nel territorio.

L'elevato incremento delle vendite ha contribuito ad innalzare la redditività dell'area, che si situa al primo posto nel nostro Gruppo. Tale effetto è stato generato prevalentemente da Mapei Corp, e da Polyglass Usa Inc.

Le società con il migliore incremento di fatturato in quest'area sono state Mapei Mexico Sa de Cv (+37,8%), Mapei Brasil Constr.Mat. Ltda (+33,4%) e Mapei Corp (+15,2%).

Nel 2016 il tasso di sviluppo del PIL statunitense ha subito un rallentamento, attestandosi sul +1,6% rispetto +2,6% dell'anno precedente. L'economia USA è stata penalizzata soprattutto dalla debolezza degli investimenti. I redditi e l'occupazione in aumento hanno, invece, continuato a sostenere la vivacità della spesa delle famiglie.



Società del Gruppo:

4307721 Canada Inc
General Resource Technology Corp
Mapei Argentina Sa
Mapei Brasil Construction Materials Ltda
Mapei Caribe Inc
Mapei Conctruction Chemicals Panama Sa
Mapei Corp
Mapei Costa Rica Sa
Mapei East Corp
Mapei Inc
Mapei Mexico Sa de Cv
Mapei Perù Sac
Mapei Venezuela Ca
Polyglass Usa Inc
Vinavil Americas Inc

Si ritiene che la frenata del PIL statunitense sia stata solo temporanea e che a partire dal 2017 l'economia riprenderà a crescere di oltre il 2%, e quindi a tassi superiori a quelli delle altre economie avanzate.

In Canada nel 2016 il tasso di sviluppo economico si è attestato sul +1,3% evidenziando un rafforzamento rispetto al 2015, quando la crescita si era mantenuta inferiore all'1%. Come nel caso degli Stati Uniti, una netta accelerazione della crescita è attesa nel 2017 quando il PIL dovrebbe crescere del 2%.

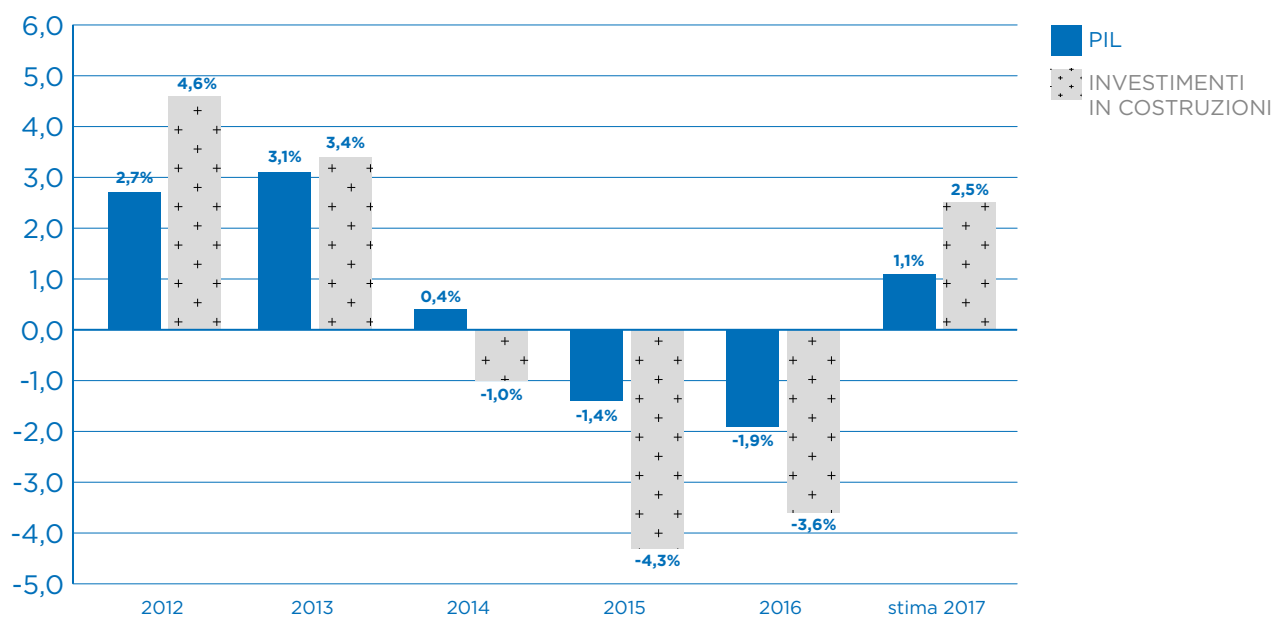
Lo sviluppo del PIL messicano è strettamente correlato con la congiuntura economica USA, e quindi anche in Messico nel 2016 il tasso di sviluppo economico ha registrato un rallentamento, attestandosi sul +2,2% rispetto al +2,6% dell'anno precedente. Un'ulteriore lieve frenata è attesa nell'anno in corso.

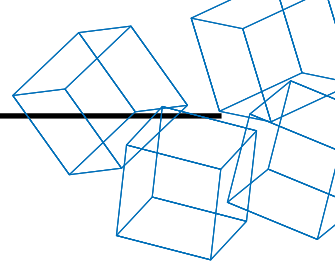
In Sud America il PIL lo scorso anno ha registrato il peggior andamento a livello mondiale, patendo una contrazione stimata di quasi il 2%. L'area ha risentito negativamente della grave recessione dell'economia brasiliana, il cui PIL si è contratto del 3,5%. Tra le principali economie della regione il Venezuela (che soffre a causa dell'instabilità politica e sociale) ha accusato una delle peggiori recessioni a livello mondiale, con una contrazione del PIL che il Fondo Monetario Internazionale valuta nel 10%. Nel 2016 anche l'economia argentina ha affrontato una recessione pari al 2,3%. La crescita del PIL in altri mercati, tra i quali Colombia, Cile e Peru, ha potuto solo moderare la recessione complessiva dell'attività economica nell'America Latina.

Il grafico successivo riassume l'andamento degli investimenti in costruzioni in America Latina e lo confronta con le variazioni del PIL:



Andamento del Pil e degli investimenti in costruzioni in America Latina
Variazioni % su anno precedente





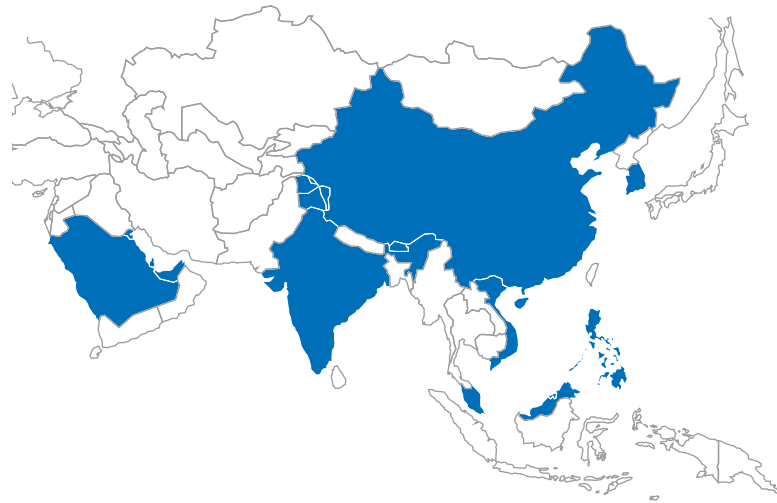
Asia

Dopo anni di incrementi a doppia cifra quest'area ha ottenuto una modesta crescita dell'1% passando da 148,7 milioni di Euro del 2015 a 150,1 milioni di Euro di quest'esercizio. Siamo presenti con 12 società: 7 produttive con 8 stabilimenti e 5 commerciali. In area operano anche 6 Centri di Ricerca.

La redditività di questa regione si è mantenuta a buoni livelli grazie ai brillanti risultati di Mapei Constr.Chemicals Llc, di Mapei Malaysia Sdn Bhd e di Mapei Far East Pte Ltd. I migliori risultati commerciali dell'area asiatica sono stati ottenuti da Mapei Korea Ltd (+47,4%) Mapei Malaysia Sdn Bhd (+16,1%) e Mapei Constr.Products India Ltd (+14,3%). Nel 2016 le economie emergenti asiatiche sono state il principale driver della crescita del PIL mondiale, conseguendo un incremento che il Fondo Monetario Internazionale stima nel 6,3%. Il tasso di sviluppo economico di questi paesi, pur elevato, ha evidenziato un rallentamento rispetto al 2015 che si era chiuso con una crescita del 6,7%. Nel 2016 il tasso di incremento del PIL cinese si è attestato sul 6,7% lievemente inferiore a quello del 2015 (+6,9%). Il rallentamento della crescita economica è stato più evidente in India, paese nel quale il PIL è incrementato del 6,6% rispetto al 7,6% dell'anno precedente.

Un lieve rallentamento della congiuntura economica nel 2016 è stato evidente anche in Malesia e Vietnam, paesi caratterizzati comunque da una crescita di rilievo, pari rispettivamente al +4,2% e +6,0%.

Nel 2016, in Medio Oriente, l'Arabia Saudita, principale economia dell'area, ha risentito pesantemente della flessione nel prezzo del petrolio. Il tasso di crescita del PIL si è infatti assestato sull'1,4%, di molto inferiore al 4,0% del 2015. La frenata dell'economia è stata invece più moderata negli Emirati Arabi, nei quali lo sviluppo del PIL è passato dal 3,8% del 2015 al 2,3% stimato per lo scorso anno.



Società del Gruppo:

- Mapei China Ltd
- Mapei Constr. Chemical Llc
- Mapei Construction Materials Company Ltd (Guangzhou)
- Mapei Construction Products India Ltd
- Mapei Doha Llc
- Mapei Far East Pte Ltd
- Mapei Indonesia Construction Products Pt
- Mapei Korea Ltd
- Mapei Malaysia Sdn Bhd
- Mapei Philippines Inc
- Mapei Saudia Llc
- Mapei Vietnam Ltd



Società del Gruppo:

Mapei Australia Pty Ltd

Mapei New Zealand Ltd

Oceania

Siamo presenti in Oceania con Mapei Australia Pty Ltd, società produttiva, con annesso laboratorio di controllo qualità ed 1 Centro di Ricerca e con Mapei New Zealand Ltd, società commerciale.

Il fatturato ha avuto un ottimo incremento del 21,5%, il migliore nel nostro Gruppo a livello di area, raggiungendo i 41,3 milioni di Euro contro i 34,0 milioni di Euro del 2015.

La redditività delle due società continua a mantenersi ad ottimi livelli, con un incremento del 65% rispetto all'anno precedente.

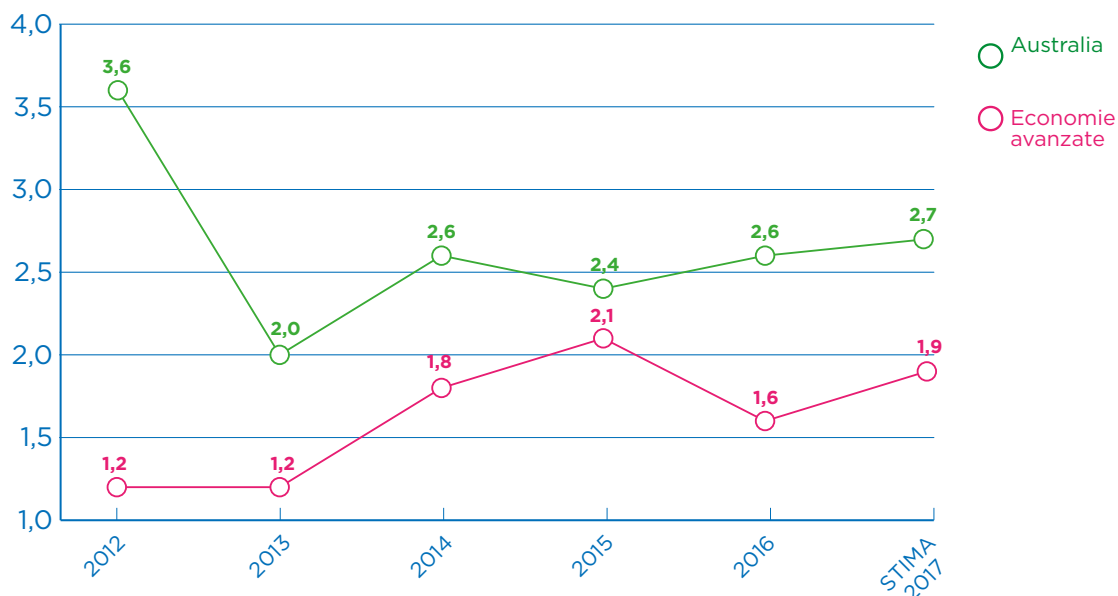
Mapei Australia Pty Ltd ha aumentato le vendite del 24,3% mentre Mapei New Zealand Ltd dell'8,6%.

Nel 2016 l'economia australiana ha conseguito una crescita stimata nel 2,6%, migliorando la performance economica del 2015, pari al 2,4%. L'Australia si è confermata come una delle economie più solide a livello mondiale e nel corso degli ultimi anni non ha mai patito la crisi, che ha invece colpito pesantemente alcuni paesi avanzati. Il grafico riporta il confronto tra il trend del PIL australiano e delle advanced economies e le previsioni per il 2017.

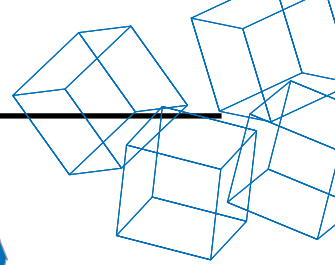


Andamento del Pil in Australia rispetto alla media delle economie avanzate
Variazioni % su anno precedente

Fonte: Fondo Monetario Internazionale e Commissione europea, gennaio 2017



In Nuova Zelanda, l'altro principale mercato dell'area, il tasso di crescita del PIL nel 2016 è valutato nel 2,8% rispetto all'incremento del 3,0% del 2015. Come nel caso dell'Australia, l'economia neozelandese viene da una lunghissima fase espansiva.



Africa

In leggera diminuzione il fatturato in quest'area che passa da 37,6 milioni di Euro del 2015 a 35,2 milioni di Euro del 2016, con un decremento del 6,4% dovuto essenzialmente ai problemi politici della zona.

La nostra presenza nel continente africano è rappresentata da 2 società produttive con 2 stabilimenti. La prima, Vinavil Egypt for Chemicals Sae, produce resine acetoviniliche che commercializza in tutta l'area nordafricana e del Middle East. La seconda, Mapei South Africa Pty Ltd, produce materiali chimici per l'edilizia che commercializza in Sud Africa e paesi limitrofi.

La redditività dell'area africana presenta due differenti andamenti: molto buona quella di Vinavil Egypt for Chemicals Sae, meno performante quella di Mapei South Africa Pty Ltd.

In termini di fatturato le due società hanno avuto un rallentamento: Vinavil Egypt for Chemicals Sae ha chiuso l'anno con una diminuzione del 5,7% dovuto esclusivamente alla svalutazione della Lira Egiziana, mentre per Mapei South Africa Pty Ltd la diminuzione è stata del 10,4%.

Nel 2016 la variazione complessiva del PIL in Nord Africa è stimata nel 2,5%. Le principali economie della regione hanno registrato tendenze eterogenee. Egitto e Algeria hanno conseguito un tasso di sviluppo economico stimato intorno al 4%. Le stime relative al 2017 indicano un miglioramento della congiuntura macroeconomica che potrebbe tornare ad uno sviluppo del 4,0%.

Nel 2016 lo sviluppo economico nell'Africa Sub Sahariana si è attestato sull'1,6% e ha registrato una netta frenata rispetto al 2015, che si era chiuso con un incremento del PIL pari al 3,4%.



Società del Gruppo:

Mapei South Africa Pty Ltd

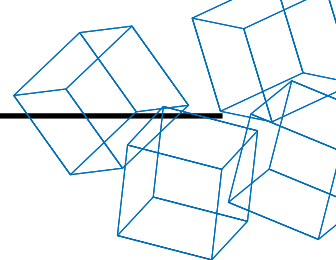
Vinavil Egypt for Chemicals Sae

Informativa ai sensi dell'art. 2428 del codice civile e D.L. 32/2007

Per facilitare la comprensione dei dati patrimoniali, finanziari ed economici e dell'andamento della gestione del nostro Gruppo, nello schema che segue evidenziamo le voci del bilancio al 31 dicembre 2016, di quello Pro-Forma alla stessa data, confrontandole con quelle del bilancio al 31 dicembre 2015 e di quello Pro-Forma alla stessa data, attraverso uno schema di Stato Patrimoniale riclassificato per aree funzionali ed uno schema di Conto Economico riclassificato secondo il criterio della pertinenza gestionale:

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE	2016	2016 PF	2015	2015 PF
IMMOBILIZZAZIONI NETTE				
Immateriali	107,5	53,8	106,8	54,3
Materiali	550,0	539,0	525,2	515,5
Finanziarie	4,0	27,1	3,4	19,6
Totale	661,5	619,9	635,4	589,4
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO				
Rimanenze	295,0	295,0	279,6	279,6
Crediti	586,2	543,7	571,6	549,4
Altre attività	10,0	7,0	9,0	6,2
Debiti	-380,7	-339,7	-361,4	-308,1
Altre passività	-14,0	-6,4	-11,1	-4,6
Totale	496,5	499,6	487,7	522,5
FONDI PER RISCHI E TFR				
Fondi per rischi ed oneri	-61,9	-62,0	-58,9	-58,9
TFR	-11,3	-10,7	-11,4	-10,9
Totale	-73,2	-72,7	-70,3	-69,8
CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)	1.084,8	1.046,8	1.052,8	1.042,1
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA				
Disponibilità liquide	-173,7	-172,7	-87,5	-86,6
Debiti finanziari a breve termine	110,2	88,7	192,5	185,9
Debiti finanziari a medio/lungo termine	356,9	339,4	272,1	267,1
Totale	293,4	255,4	377,1	366,4
PATRIMONIO NETTO	791,4	791,4	675,7	675,7
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	1.084,8	1.046,8	1.052,8	1.042,1

Dal raffronto tra gli Stati Patrimoniali Pro-Forma riclassificati del 2016 e del 2015, si può notare il netto miglioramento della posizione finanziaria netta che passa da 366,4 milioni di Euro del 2015 a 255,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, dovuto prevalentemente alla aumentata redditività del nostro Gruppo.



In particolare sono aumentati i finanziamenti a medio/lungo termine, passati da 267,1 milioni di Euro a 339,4 milioni di Euro, a seguito della stipula di alcuni nuovi contratti conclusi a condizioni particolarmente vantaggiose. I debiti finanziari a breve termine sono diminuiti passando da 185,9 milioni di Euro a 88,7 milioni di Euro. L'importo principale è dovuto alla scadenza del prestito obbligazionario. Per finire, le disponibilità liquide hanno avuto un incremento passando da 86,6 milioni di Euro a 172,7 milioni di Euro per momentanee giacenze bancarie.

In Nota Integrativa vengono dettagliate tutte le voci.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE	2016	2016 PF	2015	2015 PF
Ricavi delle vendite	2.282,1	2.232,0	2.179,7	2.144,5
Produzione interna	8,9	8,9	7,0	7,0
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	2.291,0	2.240,9	2.186,7	2.151,5
Costi esterni operativi	-1.489,6	-1.499,3	-1.468,4	-1.479,8
VALORE AGGIUNTO	801,4	741,6	718,3	671,7
Costi del personale	-533,5	-483,1	-495,2	-445,7
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	267,9	258,5	223,1	226,0
Ammortamenti ed accantonamenti	-102,1	-83,6	-111,5	-94,0
RISULTATO OPERATIVO	165,8	174,9	111,6	132,0
Risultato dell'area accessoria	-2,5	-20,6	8,1	-15,0
Risultato dell'area finanziaria	0,8	1,3	0,7	1,0
EBIT NORMALIZZATO	164,1	155,6	120,4	118,0
Risultato dell'area straordinaria	-	-	-	-
EBIT INTEGRALE	164,1	155,6	120,4	118,0
Oneri finanziari	-21,2	-17,2	-6,1	-6,3
RISULTATO LORDO	142,9	138,4	114,3	111,7
Imposte sul reddito	-54,6	-50,1	-69,1	-66,5
RISULTATO NETTO	88,3	88,3	45,2	45,2

Principali Indicatori di risultato

Segnaliamo ora alcuni indicatori finanziari di risultato ritenuti significativi ed utilizzati generalmente dal mondo finanziario. Gli indici, determinati sui valori dei bilanci Pro-Forma, in quanto rappresentativi dell'attività caratteristica del Gruppo, confrontano i risultati dell'esercizio con quelli dell'esercizio precedente.

a) Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	2016	2015
<u>Quoziente primario di struttura</u> (Mezzi propri/Attivo fisso)	1,28	1,15

L'incremento di questo indice è attribuibile alla migliorata solidità patrimoniale del nostro Gruppo. I mezzi propri sono più che sufficienti al finanziamento delle attività fisse.

<u>Quoziente secondario di struttura</u> [(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso]	1,94	1,72
---	-------------	-------------

Questo indice evidenzia il grado di copertura delle immobilizzazioni rispetto al Patrimonio Netto e l'indebitamento a medio-lungo termine.

b) Indicatori della struttura di finanziamento	2016	2015
<u>Quoziente d'indebitamento complessivo</u> [(Passività consolidate + Passività Correnti) / Mezzi propri]	1,07	1,24

<u>Quoziente d'indebitamento finanziario</u> (Posizione finanziaria netta / Mezzi propri)	0,32	0,54
--	-------------	-------------

Questi due indici evidenziano il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta in confronto con la Crescita del Patrimonio Netto.

c) Indici di redditività	2016	2015
<u>ROE netto</u> (Risultato netto/Mezzi propri)	11,2%	6,7%

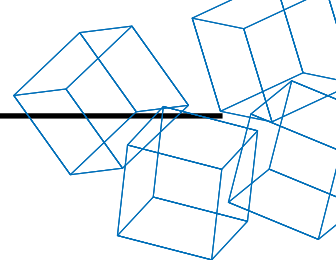
<u>ROE lordo</u> (Risultato lordo/Mezzi propri)	17,5%	16,5%
--	--------------	--------------

Entrambi gli indici mettono in evidenza il netto miglioramento della redditività del Gruppo

<u>ROI</u> [Risultato operativo/(CIO- Passività operative)]	16,0%	13,1%
--	--------------	--------------

<u>ROS</u> (Risultato operativo/Ricavi vendite)	7,8%	6,2%
--	-------------	-------------

Anche questi due indici evidenziano il notevole miglioramento dei risultati della gestione operativa del Gruppo.



d) Indicatori di solvibilità	2016	2015
<u>Quoziente di disponibilità</u> (Attivo corrente/Passività correnti)	2,34	1,85
<u>Quoziente di tesoreria</u> [(Liquidità differite + Liquidità Immediate) / Passività correnti]	1,66	1,29

Il miglioramento di questi due indici mette in evidenza il sensibile incremento delle disponibilità liquide e la riduzione dell'indebitamento a breve termine.

Investimenti produttivi

Nel corso del 2016 gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano ad 80,1 milioni di Euro.

Analizziamo gli investimenti suddivisi per area.

In Italia i principali investimenti risultano in capo a:

- Mapei Spa che ha investito 5,7 milioni di Euro prevalentemente per l'acquisto di due fabbricati a Latina, per la ristrutturazione del sito di Sassuolo e per il miglioramento di alcuni impianti nello stabilimento di Mediglia.
- Vinavil Spa che ha investito 4,0 milioni di Euro, principalmente per interventi di razionalizzazione e migliorie nel sito produttivo di Ravenna, per il potenziamento di una linea nel sito di Villadossola nonché per opere di adeguamento alle normative in tema di sicurezza.
- Polyglass Spa per un importo di circa 2,2 milioni di Euro per l'acquisto di un fabbricato industriale limitrofo allo stabilimento di Ponte di Piave, nonché per il completamento di una linea per i prodotti bituminosi.

In Europa Occidentale citiamo gli investimenti di:

- Mapei As per 1,6 milioni di Euro essenzialmente per il rinnovo e la manutenzione straordinaria sia degli impianti che dei fabbricati di Sagstua.

Nell'Europa dell'Est evidenziamo:

- Mapei Polska Spzoo, con investimenti per circa 2,0 milioni di Euro, prevalentemente per la manutenzione straordinaria e l'acquisto di attrezzature nel sito produttivo di Barcin nonché per l'estensione dell'impianto liquidi e per l'acquisto di attrezzature nel sito di Gliwice.
- Zao Mapei ha investito 3,0 milioni di Euro prevalentemente per l'acquisto di assets dalla società Baunit nella zona di Kikerino - S.Pietroburgo.
- Mapei Yapi Kimyasallari Ins San Ve Tic As ha effettuato investimenti per 1,2 milioni di Euro per l'estensione del sito produttivo di Polatli.

I maggiori investimenti produttivi nell'area americana sono stati effettuati da:

- Mapei Corp per 16,0 milioni di Euro per un nuovo impianto polveri a Dalton, per l'acquisto di un terreno in Virginia, per la costruzione di un nuovo sito produttivo in New Jersey, per rinnovo e manutenzione straordinaria dello stabilimento di Chicago e per l'estensione del magazzino di Garland.

- Mapei Mexico Sa de Cv per 2,1 milioni di Euro per l'acquisto degli assets dalla società Texzim relativi ai siti produttivi di Zimapan e Cancun.
- General Resource Technology Corp per 1,0 milione di Euro per lo più per il miglioramento dei siti produttivi di Garland e Logan.
- Polyglass Usa Inc per 9,7 milioni di Euro principalmente per la costruzione del nuovo sito produttivo a Waco, per manutenzione straordinaria dello stabilimento di Winter Haven e per l'acquisto di attrezzatura per lo stabilimento di Hazleton.
- Mapei Argentina Sa ha investito 1,3 milioni di Euro per ammodernamento del sito produttivo di Buenos Aires.

In Asia i principali investimenti hanno riguardato:

- Mapei Malaysia Sdn Bhd principalmente per l'acquisto di un terreno nell'area di Johor per un importo di circa 3,1 milioni di Euro
- Mapei Construction Products India Ltd per 2,3 milioni di Euro prevalentemente per il nuovo sito produttivo di Vadodara (Gujarat).
- Mapei Constr.Chemicals Llc per 1,8 milioni di Euro per l'ammodernamento del sito produttivo e per l'estensione sia del magazzino che degli uffici di Dubai.

I maggiori investimenti in Africa sono stati sostenuti da:

- Mapei South Africa Pty Ltd per 7,0 milioni di Euro per l'acquisto di un edificio, di alcuni impianti produttivi e per la ristrutturazione degli uffici di Johannesburg.
- Vinavil Egypt for Chemicals Sae per 1,1 milioni di Euro per l'acquisto di un nuovo impianto acriliche.

I restanti 15,0 milioni di Euro riguardano investimenti sostenuti dalle altre nostre società, per un importo unitario inferiore ad 1,0 milione di Euro, e si riferiscono prevalentemente al rinnovo ed alla manutenzione straordinaria di uffici e siti produttivi.

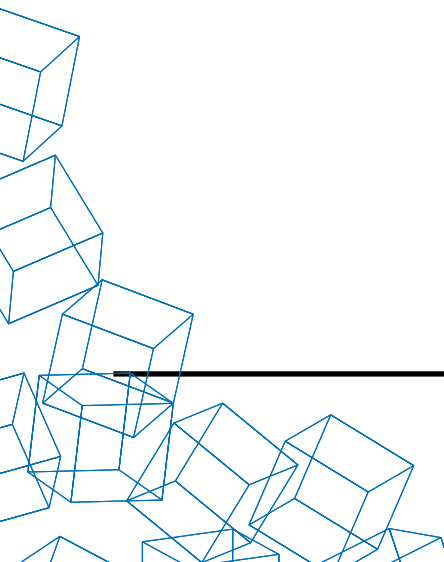
Segnaliamo che nell'esercizio sono stati dismessi 1,0 milioni di Euro, al netto dell'utilizzo del relativo fondo, inerenti alle voci Fabbricati, Impianti e Macchinari, Attrezzature e Altri beni, di varie società, per cespiti usciti dai processi produttivi.

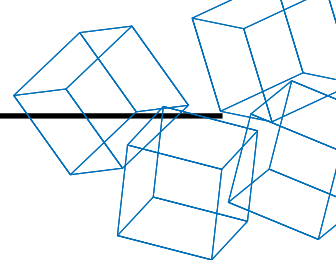
Il valore degli investimenti produttivi al 31 dicembre 2016 risente anche dell'effetto cambio che ha comportato un incremento di 8,5 milioni di Euro riferibile alla rivalutazione del Dollaro Americano, del Dollaro Canadese, della Corona Norvegese e del Rublo Russo, al netto della svalutazione della Sterlina Britannica e della Lira Egiziana.

Ricerca & Sviluppo

La ricerca, lo sviluppo scientifico e gli avanzamenti tecnologici contribuiscono a creare nuove prospettive di benessere con riflessi positivi per la società intera.

Mapei si distingue sul mercato come leader proponendo prodotti sempre più innovativi per il mondo dell'edilizia anche grazie ai forti investimenti che ogni anno dedichiamo all'attività di ricerca e sviluppo che rappresenta un'area di eccellenza del nostro Gruppo. Solo grazie all'innovazione è infatti possibile fornire prodotti ad alto contenuto tecnologico con un vantaggioso rapporto qualità-prezzo. Particolare attenzione viene inoltre dedicata ai servizi di assistenza alla vendita e tecnica forniti a livello internazionale, caratterizzata da soluzioni innovative e da un'assistenza qualificata in grado di soddisfare qualsiasi necessità di cantiere.





In quest'ottica, tutti i nostri laboratori, dotati di strumenti d'avanguardia, lavorano in stretta sinergia tra di loro sotto la direzione del Laboratorio centrale di Milano e collaborano costantemente anche con Università ed Istituti di ricerca scientifica ed industriale.

Al fine di essere sempre più vicini alle esigenze dei clienti e rendere più immediata l'interazione con i mercati locali, nel 2016 il numero dei laboratori dove il nostro Gruppo svolge l'attività di Ricerca e Sviluppo, coordinata e diretta dal Laboratorio Centrale di Milano, è cresciuto da 18 a 28 unità.

Riepiloghiamo le location dove sono situati:

In Italia:

- Milano (Mapei Spa)
- Villadossola (Vinavil Spa)
- Ponte di Piave (Polyglass Spa)
- Fiorano Modenese (Adesital Spa)
- Sassuolo (Cercol Spa)

In Europa Occidentale:

- Sagstua (Mapei As)
- Saint Alban (Mapei France Sa)
- Traismauer (Mapei Gmbh-A)
- Wiesbaden (Sopro Gmbh-D)
- Feldbach (Sopro Gmbh-A)
- Sorens (Mapei Suisse Sa)
- Augustdorf (Rasco Bitumentchnik Gmbh)

In Europa Orientale:

- Tzerbinia (Gorka Cement Spzoo)

Nelle Americhe:

- Deerfield Beach (Mapei Corp)
- Dalton (Mapei Corp)
- West Chicago (Mapei Corp)
- Winter Haven (Polyglass Usa Inc)
- Laval (Mapei Inc)
- Eagan (Grt Inc)
- Zimapan (Mapei de Mexico Sa de Cv)
- Buenos Aires (Mapei Argentina Sa)

In Asia:

- Dubai (Mapei Constr.Chemicals Llc)
- Nilai (Mapei Malaysia Sdn Bhd)
- Canton (Mapei Constr.Mat.Co. Ltd)
- Baroda (Mapei Constr.Products India Ltd)
- Singapore (Mapei Far East Pte Ltd)
- Jicheon (Mapei Korea Ltd)

In Oceania:

- Brisbane (Mapei Australia Pty Ltd).

Il nostro impegno primario nella ricerca è rivolto verso uno sviluppo sostenibile dei prodotti e dei processi industriali. Tutti i nostri materiali sono studiati per ridurre il consumo di energia e l'emissione di sostanze organiche volatili, sicuri per l'ambiente, per gli addetti alla produzione, per gli applicatori e per gli utilizzatori finali.

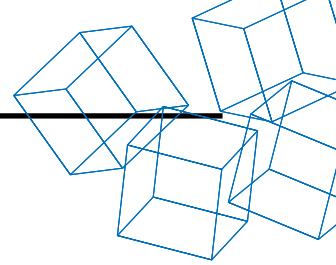
Ambiente, Salute e Sicurezza

Anche per il 2016 è proseguita l'attività di monitoraggio degli indicatori prestazionali infortunistici (indice di frequenza e indice di gravità degli infortuni) registrati nei siti del Gruppo; questi indicatori sono stati raccolti in circa 80 tra stabilimenti e depositi nel mondo.

A livello nazionale si conferma un trend in diminuzione dell'indicatore di frequenza degli infortuni che è allineato con quello di tutto il settore chimico. Anche per le aree Europee l'indicatore di frequenza mostra, per il triennio osservato, un trend in diminuzione.

Nel corso del 2015 è stata pubblicata la nuova versione della norma UNI EN ISO 14001 sui sistemi di gestione ambientale; la norma diverrà efficace nel settembre 2018. Pertanto i siti del gruppo, nei quali è implementato un sistema di gestione ambientale conforme alla revisione precedente (e tuttora vigente) della citata norma, si sono attivati nel corso del 2016 per individuare il necessario percorso di adeguamento.

In attuazione al programma di implementazione di un Modello Organizzativo conforme ai requisiti del D. Lgs. 231/01, esteso anche alle società italiane consociate, il 2016 ha visto completarsi il percorso di implementazione per Adesital Spa e per Polyglass Spa e l'inizio della costruzione del Modello per altre consociate (Vinavil Spa, Cercol Spa). Queste società hanno portato a termine nel corso del 2016 le attività di Gap Analysis riferita agli aspetti di sicurezza e ambiente; attività che ha permesso di rilevare il loro posizionamento rispetto ai requisiti del Modello Organizzativo e ha altresì evidenziato come la presenza di certificazioni dei sistemi di gestione ambientale (UNI EN ISO 14001) e/o della sicurezza (BS OHSAS 18001) costituisca un importantissimo strumento applicativo dei principi di prevenzione della sicurezza e della protezione ambientale. Da Giugno 2014 è operativa la funzione HSE Corporate. Dalla sua costituzione questa funzione ha individuato indicatori prestazionali in ambito HSE (quali gli indici infortunistici, quelli legati alla produzione di rifiuti, al consumo di risorse idriche ed energetiche, alle attività di training) e ne ha organizzato la raccolta da parte di tutti i siti italiani attraverso la predisposizione di un report mensile; la raccolta dei soli indicatori di sicurezza è stata attivata anche per tutti gli altri siti nel mondo. Per il 2017 è previsto l'allargamento della raccolta degli indicatori ambientali e di formazione anche per loro. In questo modo sarà possibile incrementare ulteriormente l'attività di benchmarking tra tutte le società del Gruppo.



Qualità

Con riferimento alla crescente sensibilità alla Qualità in termini di durabilità delle opere, di conformità alle norme, di efficienza ed efficacia dei processi nel contesto dell'edilizia a cui sono destinati i prodotti e i servizi Mapei, riportiamo una sintesi delle attività svolte nel 2016 raggruppate in quattro aree.

1) Coordinamento e sviluppo dei sistemi di gestione della qualità (SGQ)

È stato realizzato, con il supporto dell'istituto di certificazione Certiquality, il programma di Gap Assessment del SGQ rispetto ai requisiti della norma UNI EN ISO 9001:2015 nella Capogruppo ed in alcune importanti aziende del Gruppo con l'obiettivo di identificare situazioni e azioni prioritarie di miglioramento.

Sono stati organizzati incontri con i responsabili, per condividere e pianificare un approccio comune per l'adeguamento del SGQ agli obiettivi aziendali e ai requisiti della norma UNI EN ISO 9001:2015, da realizzare entro il 2018.

A fine 2016 le società del gruppo certificate secondo la norma UNI EN ISO 9001 erano 40.

2) Conformità a norme cogenti e volontarie dei prodotti

È stata riorganizzata la gestione delle certificazioni e delle marcature volontarie di prodotto, in particolare quelle ambientali (ad esempio GEV, Blue Engel), delle società Europee centralizzandole in Mapei Spa, con l'implementazione di procedure dedicate. Nel 2016 è stata ottenuta la certificazione internazionale ICCS sui prodotti a base di fibre di carbonio per il rinforzo strutturale che coinvolge sia Mapei Spa che le consociate degli Stati Uniti e di Singapore.

3) Trattamento delle segnalazioni dei Clienti.

È continuato lo sviluppo del sistema di gestione delle segnalazioni nelle singole società coordinato a livello corporate. Si tratta di una sequenza di attività di supporto al processo commerciale, particolarmente importante nel nostro settore, che coinvolge le varie funzioni aziendali con l'obiettivo di fidelizzare i clienti e di rafforzare l'immagine aziendale. Il software utilizzato a supporto del processo (CMS) sarà adottato praticamente in tutto il gruppo entro fine 2017.

4) Processi e documentazione a supporto

È stato attivato il Portale della Documentazione Aziendale (Area Qualità) nel quale confluisce tutta la documentazione relativa ai Sistemi di Gestione Aziendale. Tale applicazione, sviluppata insieme ad IT, permette di archiviare e ricercare in maniera più efficace le procedure e la modulistica aziendale, non solo in sede ma anche da qualsiasi location al mondo.

Sono proseguite le attività di aggiornamento e sviluppo della documentazione relativa ai processi Corporate integrandovi, ove pertinente, le specificità dovute all'implementazione del nuovo ERP di Gruppo, Microsoft Dynamics AX. Tale attività ha richiesto il coinvolgimento di varie funzioni centrali.

Information Technology

Parallelamente alle attività a supporto dell'avvio del nuovo sistema Microsoft Dynamics AX di Mapei Spa, si è proceduto nel corso dell'anno al completamento del Mapei Core Model al fine di consentirne l'uso nelle altre società del nostro Gruppo con processi di produzione e/o di business differenti rispetto alla Capogruppo.

In questo ambito, con riferimento alla modalità operativa seguita per Mapei Spa e quindi con il coinvolgimento di tutti i Corporate Department, si è predisposto un piano particolareggiato al fine di consentire l'applicazione del Mapei Core Model a tutte le Consociate italiane.

Nel 2016 si sono pertanto completate le analisi e le modifiche funzionali per le restanti società produttive italiane del nostro Gruppo: Adesital Spa, Cercol Spa, Polyglass Spa, Vaga Srl e Vinavil Spa, che hanno iniziato ad operare con il nuovo sistema Microsoft Dynamics AX a partire dal mese di gennaio 2017.

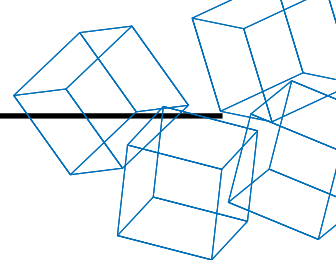
In funzione della numerosità di "go live" attesi, sia durante il 2017 che per i prossimi anni, sono state realizzate alcune applicazioni tecniche per supportare i processi di start-up paralleli; in tal senso meritano un accenno lo sviluppo di tools per facilitare e rendere controllabile la migrazione dei dati dai vecchi sistemi ed un sistema di "copy" per facilitare il set up iniziale del Mapei Core Model volto a rendere più automatico l'intero piano di "go live". Questi sistemi a supporto sono stati sviluppati sulla base delle esperienze raccolte in questi anni di lavoro sulla preparazione e definitivo deployment del Core Model di Mapei Spa.

Nella seconda metà del 2017 ed all'inizio del 2018 è già programmata l'installazione del nuovo sistema in una quindicina di società del nostro Gruppo.

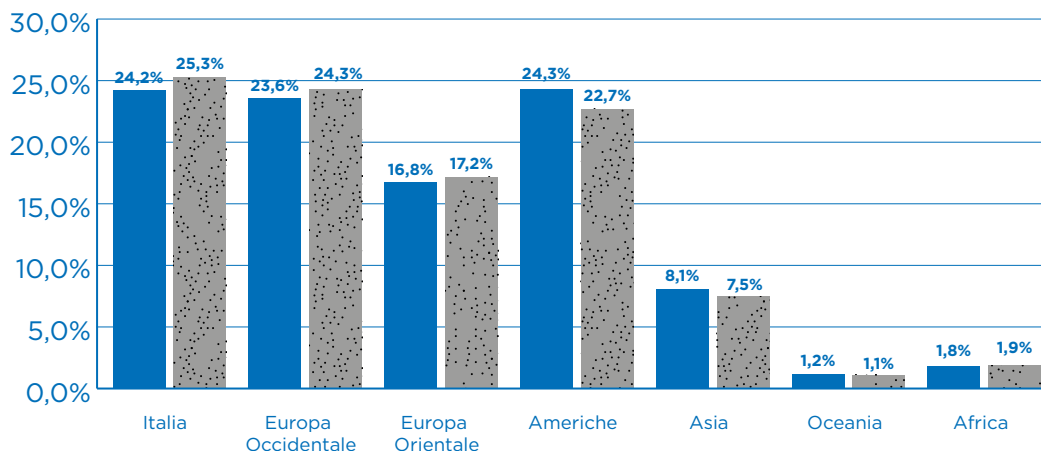
Risorse Umane

Anche per il 2016 il Gruppo Mapei si è contraddistinto per un significativo investimento nell'ambito delle Risorse Umane. L'incremento complessivo dell'organico rispetto all'anno precedente è stato del 6,4%, pari a 510 risorse, focalizzato particolarmente nella zona americana ed in quella asiatica.

	OPERAI ED INTERM.	IMPIEGATI E DIRIGENTI	TOTALE AL 31.12.16	TOTALE AL 31.12.15	INCREM. %
Italia	858	1.201	2.059	2.018	2,0
Europa Occidentale	612	1.396	2.008	1.936	3,7
Europa Orientale	400	1.022	1.422	1.372	3,6
Americhe	1.038	1.023	2.061	1.816	13,5
Asia	191	499	690	602	14,6
Oceania	16	82	98	90	8,9
Africa	102	53	155	149	4,0
TOTALE	3.217	5.276	8.493	7.983	6,4



La tabella che segue rileva l'incidenza percentuale delle Risorse Umane nelle macro zone geografiche nei due esercizi a confronto:



Le tematiche retributive hanno richiesto, anche per quest'anno, un considerevole impegno. Nelle aree americane ed asiatiche, ma non solo, la remunerazione si sta affermando in misura crescente come elemento strategico nell'individuazione di risorse adeguate, in linea con le aspettative crescenti all'interno del Gruppo. Le policies di Gruppo, relative alla gestione degli MBO (Management By Objectives) e della remunerazione nella sua totalità e complessità, sono applicate non solo nei riguardi dei General Managers, ma estese anche ai componenti dei Management Teams, nel rispetto dei contesti locali. Prosegue quindi l'importante impegno di armonizzazione dei sistemi di incentivazione in essere al fine di posizionarci nei più alti e attraenti livelli di total reward.

È stata mantenuta ed implementata, anche nel corso del 2016, l'attenzione all'analisi delle strutture e dei processi organizzativi di riferimento, al fine di facilitare le decisioni strategiche e l'evoluzione del nostro business. Nell'ambito dell'organizzazione delle consociate si è posto particolare accento sull'adeguamento professionale delle principali posizioni e sul reclutamento di HR Manager con esperienza e profili professionali di livello superiore.

A livello generale si è evidenziato un particolare interesse a strumenti avanzati per il training globale come l'e-learning: questa attività caratterizzerà in modo significativo l'impegno del Gruppo nei prossimi anni.

In tutto il Gruppo è proseguito l'investimento in progetti di mobilità internazionale, quale strumento efficace a coltivare i talenti all'interno dell'organizzazione e diffondere la nostra cultura organizzativa e il nostro know how tecnologico. Sono iniziate esperienze non solo di espatrio verso le consociate, ma anche di inbound e training nelle nostre strutture Corporate.

Si segnala infine che, anche per tutto l'anno 2016, è proseguita l'attività di implementazione del Codice Etico a livello globale. In modo particolare è stata promossa ed avviata l'attività di analisi e controllo sul Nord America.

Un doveroso ringraziamento va infine a tutti i Dipendenti e Collaboratori che, con il loro impegno e il loro lavoro, contribuiscono giorno per giorno al successo del nostro Gruppo.

Gestione dei rischi

Il nostro Gruppo opera nel campo dell'edilizia ed è esposto ai generici rischi e fattori di incertezza tipici di questo settore. Abbiamo identificato le principali aree di rischio cercando di definire gli strumenti adatti per mitigarli.

Rischi connessi ai fabbisogni finanziari ed alla gestione della liquidità

Il nostro Servizio centrale di Tesoreria, in collaborazione con le unità operative delle singole società, tiene costantemente sotto controllo questo rischio, in modo da poter intervenire con immediatezza qualora se ne ravveda la necessità, con l'obiettivo di garantire a tutte le società controllate una adeguata gestione del loro fabbisogno di risorse.

Alla data di chiusura dell'esercizio le principali fonti di finanziamento del Gruppo Mapei, oltre all'utilizzo dei flussi generati dalle gestioni operative, sono composte da finanziamenti bancari a breve termine, finanziamenti bancari a medio e lungo termine, finanziamenti di Istituzioni creditizie europee e mondiali, prevalentemente in capo alla Capogruppo, che vengono utilizzati per sostenere lo sviluppo delle nostre attività. Alcuni di questi finanziamenti sono soggetti al rispetto di covenants. L'eventuale liquidità disponibile viene momentaneamente mantenuta in giacenza su conti correnti bancari per poter essere utilizzata prontamente.

In Nota Integrativa al paragrafo "Debiti verso Banche" evidenziamo l'esposizione nei confronti del sistema finanziario, suddiviso per ogni singola società. Dobbiamo anche rilevare che, alla data di chiusura dell'esercizio, oltre alle disponibilità immediate di 172,7 milioni di Euro, il Gruppo dispone di oltre 468 milioni di Euro di linee di credito non utilizzate ma all'occorrenza immediatamente utilizzabili, messe a disposizione da primari Istituti di Credito.

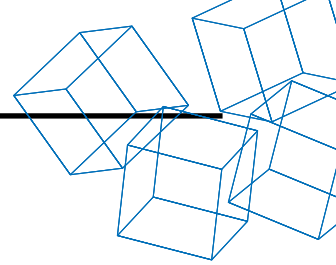
Rischi connessi ai tassi di interesse

Si tratta del rischio derivante da un possibile consistente aumento degli oneri finanziari sui finanziamenti a tassi variabili. Riteniamo che in questo periodo il rischio sia da considerare abbastanza remoto. Il nostro Servizio di Tesoreria ha optato per l'utilizzo prevalente di finanziamenti, sia a breve che a medio e lungo termine, a tassi variabili che ci permettono di ottenere un costo del denaro più contenuto.

A fine esercizio risultavano in essere tre contratti derivati, stipulati con primarie banche, finalizzati a ridurre il rischio di variabilità dei tassi d'interesse. Questi strumenti, di pura copertura finanziaria, riguardano gli utilizzi delle linee di credito a breve ed a medio termine. Tutti gli oneri ed i proventi finanziari, addebitati o accreditati dalle banche, relativi a queste tre operazioni sono stati contabilizzati nell'esercizio. Al 31 dicembre 2016 il valore nozionale di questi contratti ammontava a 67,3 milioni di Euro, di cui 64,2 milioni di Euro in capo a Mapei Spa e 3,1 milioni di Euro in capo a Polyglass Spa, contro 91,2 milioni di Euro alla fine dell'esercizio precedente.

Rischi connessi ai cambi delle valute

Questo rischio nel nostro Gruppo è contenuto in quanto tutte le nostre società estere che operano fuori dall'area Euro, beneficiano di una copertura naturale poiché le transazioni commerciali hanno luogo per la maggior parte dei casi nella stessa valuta funzionale delle entità giuridiche che le pongono in essere e quindi non risentono delle fluttuazioni della valuta. Per i finanziamenti in valuta il nostro Servizio di Tesoreria,



unitamente alle Direzioni Finanziarie delle singole Società, monitora costantemente le fluttuazioni delle valute per poter intervenire tempestivamente qualora se ne ravvisi la necessità.

Rischi connessi alla gestione del credito

Si tratta di un rischio molto significativo che viene monitorato mediante le procedure poste in essere da tutti i Credit Managers delle società del Gruppo, volte a valutare la solvibilità dei Clienti mediante la concessione di limiti di affidamento fissati sulla base di rating interni. L'esposizione massima di questo rischio è pari al valore dei crediti verso Clienti evidenziata in bilancio.

In questo periodo particolarmente difficile su parecchi mercati, soprattutto in quelli europei, abbiamo intensificato la nostra collaborazione con società specializzate nella valutazione del credito nel settore edilizio. In merito a tale rischio si deve ritenere in ogni caso che le attività commerciali del Gruppo abbiano una soddisfacente qualità creditizia.

Occorre tenere presente che, operando con un numero di Clienti piuttosto elevato, nel nostro Gruppo non si rilevano significative posizioni creditorie che comportino un'eccessiva concentrazione del credito.

Rischi connessi all'impatto ambientale

Il Gruppo pone particolare attenzione alla salvaguardia dell'ambiente ed alla sicurezza e salute dei lavoratori nei luoghi di lavoro, ottemperando a tutte le norme in tema di ambiente e sicurezza. Le Società del Gruppo dispongono di strutture dedicate alla gestione di tali temi. A livello Corporate è operativa la funzione HSE (Health, Safety and Environment) con il compito di coordinare l'operatività delle singole società.

Rischi connessi a vertenze legali

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società Flag Spa, controllata dal gruppo francese Soprema, concorrente della nostra società Polyglass Spa, ha promosso una controversia contro Polyglass Spa e Mapei Spa per il preteso utilizzo di informazioni riservate e per atti concorrenziali legati alla realizzazione del primo impianto di produzione di manti sintetici. Nel giudizio pendente è successivamente intervenuta la società S.A.T. Engineering di Francesco D'Ursi & C Sas, nella sua qualità di contitolare con Flag Spa del brevetto italiano per invenzione avente ad oggetto un "sistema riscaldante" asseritamente simile a quello utilizzato nell'impianto di cui è causa e parte del know-how di cui viene rivendicata la tutelabilità.

Il Tribunale di Milano, con sentenza di primo grado dell'11 giugno 2015, ha respinto le domande di Flag Spa nei confronti sia di Polyglass Spa che di Mapei Spa ed anche le domande degli intervenuti nei confronti delle altre parti, condannando Flag Spa al rimborso delle spese di giudizio. Sia Flag Spa che S.A.T. Engineering di Francesco D'Ursi & C. Sas hanno proposto appello e le nostre Società hanno a loro volta proposto appello incidentale in merito alle spese processuali di primo grado, liquidate in misura inferiore al dovuto.

La Corte ha riunito gli appelli proposti ed all'udienza del 7 febbraio 2017, precisate le conclusioni, la causa è stata rimessa in decisione, con concessione dei termini di rito per il deposito delle difese. La sentenza dovrebbe essere emessa nei prossimi mesi.

Pur restando il grado d'incertezza che caratterizza tali procedimenti, si ritiene che non dovrebbero emergere significative passività in capo alle società, quanto meno nell'entità richiesta dalla controparte, che comunque al momento non risulta quantificabile,

considerando che sono stati prodotti in giudizio validi elementi di difesa e che la consulenza tecnica non ha accertato l'esistenza di un valido know-how in capo a Flag Spa.

Alcune altre controversie di non rilevante entità con controparti delle nostre società vengono monitorate anche tramite i nostri Legali. Nei casi ritenuti opportuni viene attivata la copertura della polizza assicurativa. Nella maggior parte degli altri casi, anche in base all'esperienza accumulata in questi anni, riteniamo che non debbano derivare passività di rilievo a carico delle nostre Società e pertanto non abbiamo accantonato fondi a bilancio.

Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

Tutti i rapporti di partecipazione con le imprese controllate e collegate sono illustrati nella Nota Integrativa del Bilancio.

Non sussistono rapporti significativi con altre parti correlate.

Operazioni su azioni proprie o di società controllanti e movimentazione del capitale sociale

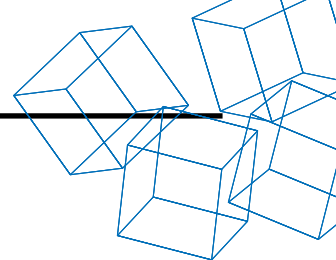
Mapei Spa e le altre società controllate e/o collegate non possiedono quote della controllante né, nel corso dell'esercizio, hanno acquistato o alienato quote della medesima. Al 31 dicembre 2016 le imprese controllate e/o collegate non possiedono azioni di Mapei Spa.

L'Assemblea straordinaria di Mapei Spa del 22 luglio 2016 ha deliberato l'annullamento delle n. 3.060.000 azioni proprie in portafoglio, con conseguente riduzione del Capitale Sociale da Euro 50.560.000 ad Euro 47.500.000.

Nella stessa sede è stato deliberato l'aumento del Capitale Sociale ad Euro 100.000.000 in forma mista:

- per Euro 25.000.000 in forma gratuita mediante emissione di n. 25.000.000 di nuove azioni, con utilizzo integrale della riserva Legge 266/2005 per Euro 13.550.399 ed utilizzo parziale della riserva Legge 2/2009 per Euro 11.449.601;
- per Euro 27.500.000 a pagamento mediante emissione di n. 27.500.000 di nuove azioni offerte in opzione all'unico azionista Emme Esse Vi Srl.

A seguito delle sopracitate operazioni il Capitale Sociale di Mapei Spa a fine esercizio risulta di Euro 100.000.000, rappresentato da n. 100.000.000 di azioni, possedute dall'unico azionista Emme Esse Vi Srl.



Evoluzione prevedibile della gestione 2017

Nei primi quattro mesi del 2017 le vendite del nostro Gruppo risultano incrementate del 6,3% rispetto all'anno precedente. Ottime le performance delle nostre società americane (+ 14,4%) e di quelle dell'Europa Orientale (+ 11,6%).

Anche la redditività del nostro Gruppo sta avendo un discreto andamento. Riteniamo di poter concludere l'anno con un risultato in linea con quello del 2016.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nello scorso mese di febbraio abbiamo acquisito il 100% del pacchetto azionario della società colombiana Productos Bronco Sa con sede a Medellin. La società è specializzata nella produzione di impermeabilizzanti, sigillanti e finiture e gode di autorevolezza nel mercato per la qualità dei suoi prodotti. Successivamente la ragione sociale della società è stata modificata in Mapei Colombia Sas. Questa acquisizione ci permette di rafforzare la nostra presenza nel mercato sudamericano.

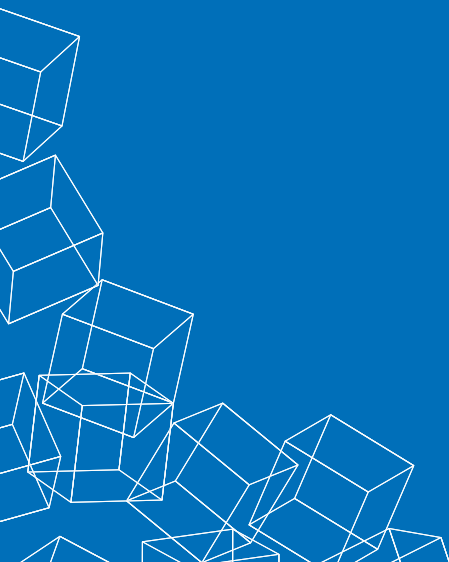
Durante l'anno 2017 abbiamo organizzato alcuni eventi culturali per festeggiare con la Clientela l'80° anniversario dalla fondazione di Mapei Spa. Le opere ed i concerti si terranno nelle principali location mondiali per questo tipo di eventi quali il Teatro alla Scala di Milano, l'Accademia di Santa Cecilia di Roma, il Teatro Antico di Taormina. Ci sembra il modo migliore per raccontare a tutti i nostri amici 80 anni di una storia di successo che continua.

Non si segnalano altri fatti significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi rispetto alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 del nostro Gruppo.

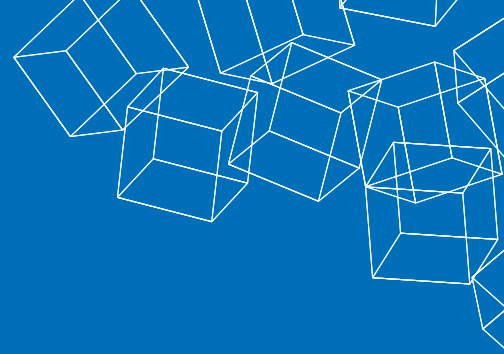
Milano, 25 maggio 2017

L'Amministratore Unico

Dr. Giorgio Squinzi

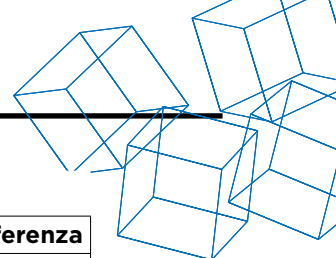


STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO



STATO PATRIMONIALE Bilancio Al 31 Dicembre 2016

ATTIVO	31.12.2016	31.12.2015	differenza
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) costi di impianto ed ampliamento	0	335.948	(335.948)
3) diritti di brevetto industriale	12.555.413	825.543	11.729.870
4) concessioni, licenze e marchi	3.945.290	3.896.611	48.679
5) avviamento	27.841.810	32.584.211	(4.742.401)
6) immobilizzazioni in corso e acconti	3.093.574	8.903.562	(5.809.988)
7) altre immobilizzazioni immateriali	60.080.072	60.221.212	(141.140)
Totale Immobilizzazioni immateriali	107.516.159	106.767.087	749.072
II Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	362.145.772	343.974.034	18.171.738
2) impianti e macchinari	119.893.681	128.352.848	(8.459.167)
3) attrezzature industriali e commerciali	13.014.009	9.546.476	3.467.533
4) altri beni materiali	19.789.209	17.109.000	2.680.209
5) immobilizzazioni in corso e acconti	35.117.508	26.268.638	8.848.870
Totale Immobilizzazioni materiali	549.960.179	525.250.996	24.709.183
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate	221.053	90.779	130.274
d) altre imprese	256.945	256.828	117
2) crediti:			
d) verso altri	2.204.668	1.781.991	422.677
3) altri titoli	1.348.971	1.295.044	53.927
Totale Immobilizzazioni finanziarie	4.031.637	3.424.642	606.995
Totale B) immobilizzazioni	661.507.975	635.442.725	26.065.250
C) Attivo circolante			
I Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	133.653.413	127.466.193	6.187.220
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.123.199	12.188.371	(1.065.172)
3) lavori in corso su ordinazione	889.178	102.444	786.734
4) prodotti finiti e merci	149.346.197	139.404.118	9.942.079
5) acconti	10.222	405.092	(394.870)
Totale Rimanenze	295.022.209	279.566.218	15.455.991
II Crediti			
1) verso clienti	469.004.337	458.583.444	10.420.893
5 bis) crediti tributari	34.225.968	28.687.268	5.538.700
5 ter) imposte anticipate	25.505.237	24.503.955	1.001.282
5 quater) verso altri	57.496.377	59.798.278	(2.301.901)
Totale Crediti	586.231.919	571.572.945	14.658.974
III Attività finanziarie non immobilizzate			
6) altri titoli	6.755	6.424	331
Totale Attività finanziarie non immobilizzate	6.755	6.424	331
IV Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	171.299.572	83.367.186	87.932.386
3) denaro e valori in cassa	2.373.156	4.142.316	(1.769.160)
Totale Disponibilità liquide	173.672.728	87.509.502	86.163.226
Totale C) attivo circolante	1.054.933.611	938.655.089	116.278.522
D) Ratei e risconti attivi	9.984.630	8.962.682	1.021.948
Totale Attivo	1.726.426.216	1.583.060.496	143.365.720

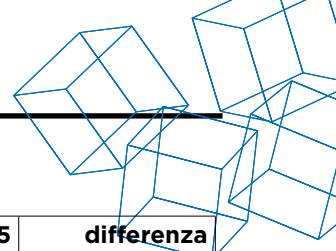


STATO PATRIMONIALE Bilancio Al 31 Dicembre 2016

PASSIVO	31.12.2016	31.12.2015	differenza
A) Patrimonio netto			
I capitale sociale	100.000.000	50.560.000	49.440.000
III riserve di rivalutazione	53.687.539	78.687.539	(25.000.000)
IV riserva legale	10.112.000	10.112.000	0
VI altre riserve, distintamente indicate	26.536.289	21.707.900	4.828.389
riserva per differenze di conversione	9.192.455	8.900.183	292.272
riserva di consolidamento	1.198.890	1.493.976	(295.086)
VII riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(716.355)	(812.091)	95.736
VIII utili (perdite) riportati a nuovo	502.861.270	510.679.829	(7.818.559)
IX utile (perdita) dell'esercizio di competenza del Gruppo	88.217.386	45.564.943	42.652.443
X riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	(51.515.113)	51.515.113
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	791.089.474	675.379.166	115.710.308
capitale e riserve di terzi	266.548	683.778	(417.230)
utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	40.661	(353.208)	393.869
Totale A) Patrimonio Netto	791.396.683	675.709.736	115.686.947
B) Fondi per rischi e oneri			
1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	22.775.787	21.618.908	1.156.879
2) per imposte differite	17.822.574	17.257.960	564.614
3) strumenti finanziari derivati passivi	928.096	936.369	(8.273)
4) altri accantonamenti	20.342.453	19.080.484	1.261.969
Totale B) Fondi per rischi e oneri	61.868.910	58.893.721	2.975.189
C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato			
	11.349.178	11.355.715	(6.537)
D) Debiti			
1) obbligazioni			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	0	46.000.000	(46.000.000)
4) debiti verso banche			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	96.481.181	144.498.186	(48.017.005)
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	350.449.138	266.321.845	84.127.293
5) debiti verso altri finanziatori			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	13.736.520	2.025.472	11.711.048
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	6.446.105	5.737.715	708.390
6) acconti	2.187.464	3.260.806	(1.073.342)
7) debiti verso fornitori	248.301.675	219.095.357	29.206.318
8) debiti rappresentati da titoli di credito	1.529.359	1.114.182	415.177
12) debiti tributari	32.623.289	32.959.777	(336.488)
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	12.362.234	11.369.028	993.206
14) altri debiti	83.740.467	93.615.130	(9.874.663)
Totale D) Debiti	847.857.432	825.997.498	21.859.934
E) Ratei e risconti passivi			
	13.954.013	11.103.826	2.850.187
Totale Passivo	1.726.426.216	1.583.060.496	143.365.720

CONTO ECONOMICO Bilancio Al 31 Dicembre 2016

	31.12.2016	31.12.2015	differenza
A) Valore della produzione			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.282.098.738	2.179.676.544	102.422.194
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	7.358.059	6.147.377	1.210.682
3) variazioni di lavori in corso su ordinazione	614.000	85.200	528.800
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	957.395	803.916	153.479
5) altri ricavi e proventi	38.552.301	41.266.646	(2.714.345)
Totale A) Valore della produzione	2.329.580.493	2.227.979.683	101.600.810
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, di consumo e di merci	(1.040.466.695)	(1.024.682.373)	(15.784.322)
7) per servizi	(422.655.834)	(409.504.709)	(13.151.125)
8) per godimento di beni di terzi	(33.829.581)	(32.242.516)	(1.587.065)
9) per il personale			
a) salari e stipendi	(418.903.990)	(392.697.461)	(26.206.529)
b) oneri sociali	(73.589.978)	(66.498.066)	(7.091.912)
c) trattamento di fine rapporto	(8.510.000)	(7.573.678)	(936.322)
d) trattamento di quiescenza e simili	(5.701.417)	(4.923.944)	(777.473)
e) altri costi	(26.773.819)	(23.517.119)	(3.256.700)
Totale per il personale	(533.479.204)	(495.210.268)	(38.268.936)
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	(26.542.270)	(24.892.438)	(1.649.832)
b) amm.to immobilizzazioni materiali	(58.629.949)	(57.277.411)	(1.352.538)
c) altre svalutazioni immobilizzazioni	(23.444)	(3.780.970)	3.757.526
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(8.182.106)	(8.606.938)	424.832
Totale ammortamenti e svalutazioni	(93.377.769)	(94.557.757)	1.179.988
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, di consumo e di merci	7.305.963	(1.996.337)	9.302.300
12) accantonamenti per rischi	(8.710.105)	(16.907.499)	8.197.394
14) oneri diversi di gestione	(41.064.320)	(33.186.718)	(7.877.602)
Totale B) Costi della produzione	(2.166.277.545)	(2.108.288.177)	(57.989.368)
Differenza tra valore e costi della produzione	163.302.948	119.691.506	43.611.442

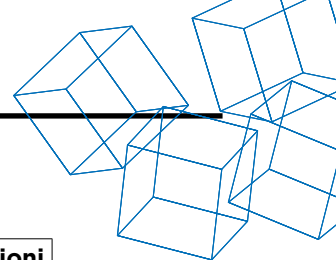


CONTO ECONOMICO Bilancio Al 31 Dicembre 2016

	31.12.2016	31.12.2015	differenza
C) Proventi ed oneri finanziari			
16) altri proventi finanziari			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	1.658	7.970	(6.312)
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante	27.862	5.572	22.290
d) proventi diversi	798.030	714.228	83.802
17) interessi passivi e altri oneri finanziari	(10.005.122)	(10.246.612)	241.490
17 bis) utili e perdite su cambi	(11.177.060)	4.147.059	(15.324.119)
Totale C) Proventi ed oneri finanziari	(20.354.632)	(5.371.783)	(14.982.849)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) rivalutazioni			
c) di titoli iscritti all'attivo circolante non partecipazioni	1.915	0	1.915
19) svalutazioni			
b) sval. di immobiliz. finanziarie non costit. part.	(798)	(7.670)	6.872
Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.117	(7.670)	8.787
Risultato prima delle imposte	142.949.433	114.312.053	28.637.380
20 a) imposte sul reddito dell'esercizio	(55.266.717)	(45.030.835)	(10.235.882)
20 b) imposte sul reddito di esercizi precedenti	(1.362.559)	(25.258.898)	23.896.339
20 c) imposte anticipate (differite)	1.937.890	1.189.415	748.475
Totale imposte	(54.691.386)	(69.100.318)	14.408.932
21) Utile (perdita) dell'esercizio	88.258.047	45.211.735	43.046.312
utile di competenza di terzi	40.661	(353.208)	393.869
Utile (perdita) del gruppo	88.217.386	45.564.943	42.652.443

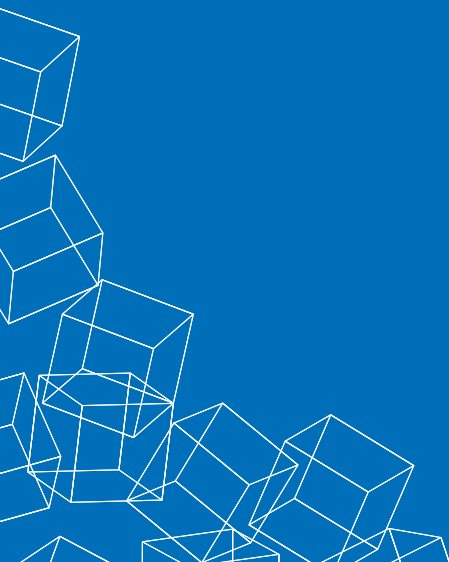
RENDICONTO FINANZIARIO

	2016	2015	Variazioni
A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)			
Utile / (Perdita) dell'esercizio	88.258.047	45.211.735	43.046.312
Imposte sul reddito	54.691.386	43.481.420	11.209.966
Interessi passivi/(interessi attivi)	9.176.667	10.246.612	(1.069.945)
1) Utile / (Perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, plusvalenze/minusvalenze	152.126.100	98.939.767	53.186.333
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto			
Ammortamenti delle Immobilizzazioni Materiali	58.629.949	57.277.411	1.352.538
Ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali	26.542.270	24.892.438	1.649.832
Variazione del fondo TFR	(50.243)	(464.768)	414.525
Variazione dei fondi	4.737.713	(11.469.282)	16.206.995
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	22.326	3.788.640	(3.766.314)
Altri movimenti delle riserve relativi alle operazioni di consolidamento	(1.459.526)	(1.329.800)	(129.726)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	240.548.589	171.634.406	68.914.183
Variazioni del Capitale Circolante Netto			
(Aumento) / Diminuzione dei crediti commerciali netti	(9.522.547)	(24.949.237)	15.426.690
(Aumento) / Diminuzione delle rimanenze finali	(18.060.587)	(3.658.960)	(14.401.627)
(Aumento) / Diminuzione altri crediti	(5.590.633)	(7.560.847)	1.970.214
Aumento / (Diminuzione) dei debiti commerciali	32.162.529	6.130.860	26.031.669
Aumento / (Diminuzione) altri debiti	(6.432.048)	1.075.735	(7.507.783)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	233.105.303	142.671.957	90.433.346

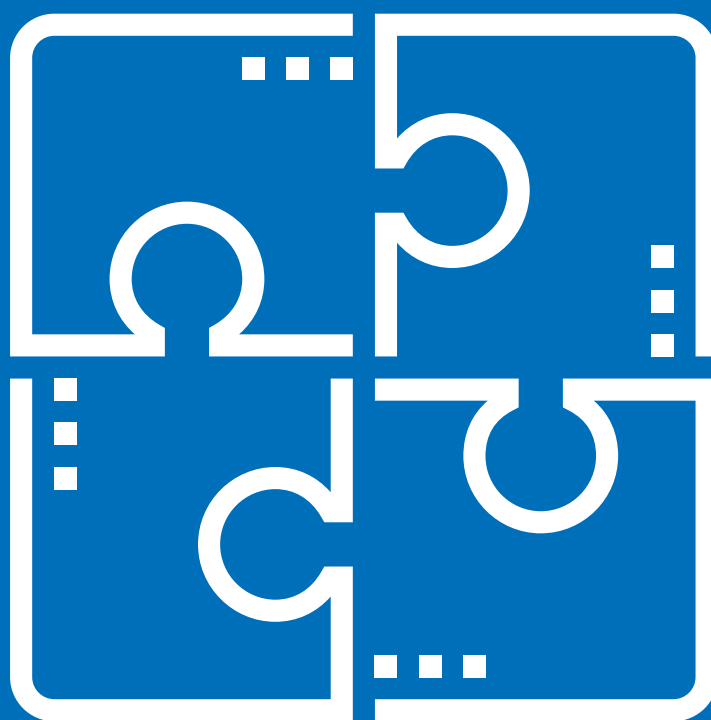
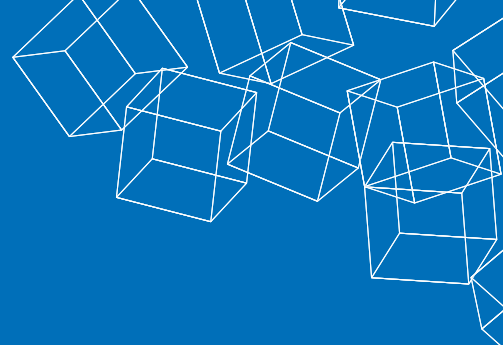


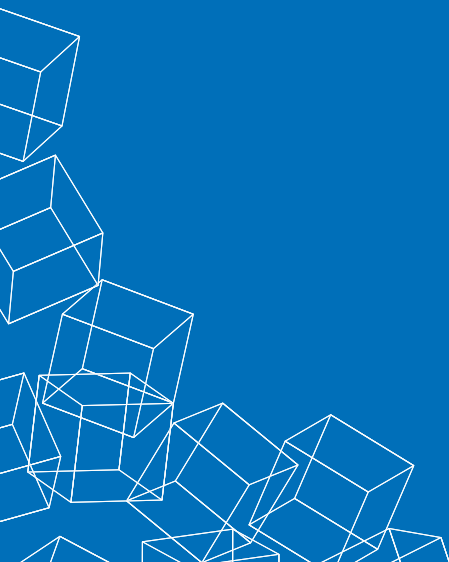
RENDICONTO FINANZIARIO

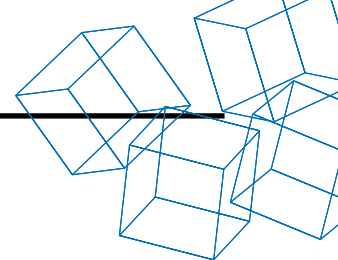
	2016	2015	Variazioni
Altre rettifiche			
Interessi incassati/pagati	(8.990.981)	(9.762.948)	771.967
(Imposte sul reddito pagate)	(54.062.035)	(38.215.289)	(15.846.746)
Totale altre rettifiche	(63.053.016)	(47.978.237)	(15.074.779)
Flusso Finanziario della gestione reddituale (A)	170.052.287	94.693.720	75.358.567
B) Flussi finanziari derivanti dall'Attività di Investimento			
Immobilizzazioni Immateriali	(26.659.432)	(37.788.055)	11.128.623
Immobilizzazioni Materiali (comprehensive della variazione del perimetro di consolidamento)	(79.259.940)	(66.003.432)	(13.256.508)
Partecipazioni non Consolidate	(130.391)	4.131.153	(4.261.544)
Crediti facenti parte dell'attivo immobilizzato	(456.049)	(281.878)	(174.171)
Flusso finanziario dell'Attività di Investimento (B)	(106.505.812)	(99.942.212)	(6.563.600)
C) Flussi finanziari derivanti dall'Attività di Finanziamento			
Aumento / (Diminuzione) del Patrimonio Netto	27.200.574	(2.226.562)	29.427.136
Dividendi distribuiti	(100.000)	(1.500.000)	1.400.000
Accantonamenti a Fondi e Riserve di Patrimonio Netto	27.300.574	(726.562)	28.027.136
Aumento / (Diminuzione) di Finanziamenti	(4.583.823)	40.979.450	-45.563.273
Mutui ed altri finanziamenti	79.976.275	52.581.609	27.394.666
Rimborso prestito obbligazionario	(46.000.000)	0	(46.000.000)
Banche passive e linee di credito	(38.560.098)	(11.602.159)	(26.957.939)
Flussi finanziari derivanti dall'Attività di Finanziamento (C)	22.616.751	38.752.888	-16.136.137
Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	86.163.226	33.504.396	52.658.830
Disponibilità Liquide al 1° Gennaio 2016	87.509.502		
Disponibilità Liquide al 31 Dicembre 2016	173.672.728		



NOTA INTEGRATIVA







Nota integrativa

Bilancio consolidato del gruppo Mapei al 31.12.2016

Struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è stato redatto in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e successive modificazioni. Tali norme sono state interpretate e integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (C.N.D.C.R.) e dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

In merito si precisa che, nel corso del 2016, sono stati modificati e aggiornati molteplici principi contabili nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale, tramite il Decreto Legislativo 139/2015, della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting").

Di seguito si elencano i principi in vigore che sono stati oggetto di revisione o che sono stati introdotti ex-novo da parte dell'OIC.

#	TITOLO	#	TITOLO
OIC 9	Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle imm.ni materiali e immateriali	OIC 19	Debiti
OIC 10	Rendiconto Finanziario	OIC 21	Partecipazioni
OIC 12	Composizione e schemi di bilancio	OIC 24	Immobilizzazioni immateriali
OIC 13	Rimanenze	OIC 25	Imposte sul reddito
OIC 14	Disponibilità liquide		
OIC 15	Crediti	OIC 29	Cambiamenti di principi, di stime, correzione di errori
OIC 16	Immobilizzazioni materiali	OIC 31	Fondi per rischi e oneri e Trattamento di fine rapporto
OIC 18	Ratei e risconti	OIC 32	Strumenti finanziari derivati

Non è più applicabile, in quanto abrogato, l'OIC 22 "Conti d'ordine".

La presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli art. 2427 e 2427 bis del Codice Civile, analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile e nel Rendiconto Finanziario presen-

tato in conformità al principio contabile OIC 10, s'intendono a saldo zero. La facoltà di non indicare tale voci s'intende relativa al solo caso in cui le stesse abbiano un importo pari a zero sia nell'esercizio in corso sia nell'esercizio precedente.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, ad eccezione delle voci per le quali il D.Lgs 139/2015 ha introdotto nuovi principi contabili. Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma e 2423, quinto comma del Codice Civile.

Ove applicabili sono stati, altresì, osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) integrati, ove mancanti, dagli IAS/IFRS emessi dallo IASB, al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

Ai fini della comparabilità dei saldi di bilancio, ai sensi dell'art. 2423 ter, quinto comma del Codice Civile, si è provveduto a riclassificare i saldi dell'esercizio precedente. Nel caso di non comparabilità o l'impossibilità di adattamento sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

Si segnala che a seguito delle modifiche introdotte dai principi contabili in recepimento della Direttiva Accounting, sopra citata, la composizione degli schemi di bilancio è stata modificata ed è stata applicata retroattivamente a fini classificatori al 2015.

Le principali modifiche apportate sono di seguito riepilogate:

Composizione e schemi di bilancio

Le componenti positive e negative straordinarie di reddito iscritte nella voce E20 del Conto Economico sono state riclassificate nella voce A5 "Altri ricavi e proventi", B14 "Oneri diversi di gestione" ed E20b) "Imposte esercizi precedenti".

Le azioni proprie sono state portate a riduzione del Patrimonio netto come previsto dall'OIC 28 nella voce "Riserva negativa azioni proprie in portafoglio".

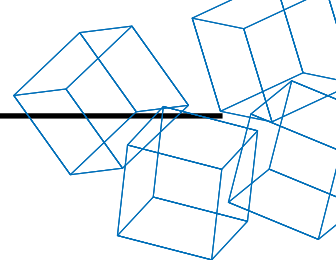
Strumenti finanziari derivati

La società ha applicato l'OIC 32 retrospettivamente per tutte le operazioni di copertura preesistenti al 1° gennaio 2016 per le quali si è proceduto alla designazione della copertura contabile alla data di inizio del bilancio dell'esercizio. Ciò ha comportato:

- a) la verifica dei criteri di ammissibilità a tale data;
- b) per le coperture dei flussi finanziari, il calcolo dell'inefficacia della copertura alla data di inizio del bilancio dell'esercizio e l'imputazione della componente di inefficacia, se esistente, agli utili o perdite di esercizi precedenti, mentre della componente efficace alla voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

In sede di prima applicazione del principio e limitatamente alle relazioni di copertura in essere alla data di inizio del bilancio dell'esercizio di prima applicazione, è stato presunto che la copertura sia pienamente efficace quando gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono o sono strettamente allineati. Per queste operazioni è stato adottato il modello contabile delle "relazioni semplici".

Si segnala che la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il criterio del costo ammortizzato e, congiuntamente, l'eventuale attualizzazione alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.



Area di consolidamento e variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

Ai sensi degli art. 38 e 39 del Decreto Legge n. 127/1991, si fornisce qui di seguito l'elenco riguardante le partecipazioni in imprese direttamente o indirettamente controllate, incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale:

DENOMINAZIONE	SEDE OPERATIVA	DIVISA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA POSSESSO DIRETTO	QUOTA POSSESSO INDIRETTO
Adesital Spa	Fiorano	EUR	1.600.000	100%	0%
Cercol Spa	Sassuolo	EUR	520.000	100%	0%
General Resource Technology Corporation	Eagan	USD	19.816.672	0%	100%
Gorka Cement Spzoo	Trzebinia	PLN	10.000.000	100%	0%
Lusomapei Sa	Anadia	EUR	6.803.993	100%	0%
Mapefin Austria Gmbh	Nußdorf	EUR	8.500.000	100%	0%
Mapefin Deutschland Gmbh	Wiesbaden	EUR	25.000	100%	0%
Mapei Ab	Stoccolma	SEK	10.272.000	0%	100%
Mapei Argentina Sa	Buenos Aires	ARS	141.550.243	95%	5%
Mapei As	Sagstua	NOK	24.148.950	100%	0%
Mapei Australia Pty Ltd	Brisbane	AUD	8.400.000	100%	0%
Mapei Benelux Sa	Liegi	EUR	1.215.990	100%	0%
Mapei Brasil Construction Materials Ltda	San Paolo	BRL	13.340.650	96%	4%
Mapei Bulgaria Eood	Ruse	BGN	12.869.230	100%	0%
Mapei Caribe Inc	Portorico	USD	2.001.000	0%	100%
Mapei China Ltd	Hong Kong	HKD	169.800.000	100%	0%
Mapei Construction Chemicals Panama Sa	Panama City	PAB	4.200.000	100%	0%
Mapei Construction Chemicals Llc	Dubai	AED	300.000	49%	0%
Mapei Construction Materials Co Ltd	Canton	RMB	56.350.000	0%	100%
Mapei Construction Products India Ltd	Bangalore	INR	430.000.000	100%	0%
Mapei Corp	Ft. Lauderdale	USD	80.697.440	100%	0%
Mapei Costa Rica Sa	San Josè	CRC	5.381.300	0%	100%
Mapei Croatia Doo	Zagreb	HRK	1.250.000	100%	0%
Mapei Denmark As	Fredriksberg	DKK	500.800	100%	0%
Mapei Doha Llc	Doha	QAR	200.000	49%	0%
Mapei Doo	Lubiana	EUR	208.646	100%	0%
Mapei East Corp	Ft. Lauderdale	USD	1.000	100%	0%
Mapei Far East Pte Ltd	Singapore	SGD	21.200.000	100%	0%
Mapei France Sa	Saint Alban	EUR	5.000.000	100%	0%
Mapei Gmbh (A)	Nußdorf	EUR	210.000	0%	100%
Mapei Gmbh (D)	Erlenbach	EUR	3.500.000	100%	0%
Mapei Hellas Sa	Atene	EUR	2.600.000	100%	0%
Mapei Inc	Montreal	CAD	3.794.499	100%	0%
Mapei Indonesia Construction Products Pt	Bekasi	IDR	3.255.500.000	1%	99%
Mapei Kft	Budaors	HUF	400.000.000	73%	27%
Mapei Korea Ltd	Chungbuk	KRW	8.736.860.000	100%	0%
Mapei Malaysia Sdn Bhd	Selangor	MYR	32.500.000	0%	100%
Mapei Mexico Sa de cv	Queretaro	MXN	126.110.940	67%	33%
Mapei Nederland Bv	Almelo	EUR	2.900.000	100%	0%
Mapei New Zealand Ltd	Auckland	NZD	1.800.000	100%	0%
Mapei Oy	Helsinki	EUR	7.568	0%	100%
Mapei Perù Sac	Lima	PEN	4.477.200	100%	0%
Mapei Polska Spzoo	Gliwice	PLN	35.000.000	100%	0%
Mapei Romania Srl	Bucarest	RON	4.014.140	100%	0%
Mapei Srb d.o.o.	Belgrado	RSD	55.375.000	100%	0%

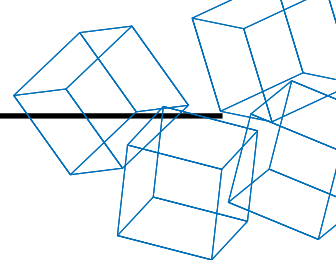
DENOMINAZIONE	SEDE OPERATIVA	DIVISA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA POSSESSO DIRETTO	QUOTA POSSESSO INDIRETTO
Mapei Sk Sro	Bratislava	EUR	497.910	60%	40%
Mapei Spain Sa	Barcellona	EUR	7.662.904	100%	0%
Mapei Sro	Olomouc	CZK	75.100.000	67%	33%
Mapei South Africa Pty Ltd	Johannesburg	ZAR	185.275.520	100%	0%
Mapei Stadium Srl	Reggio Emilia	EUR	20.000	100%	0%
Mapei Suisse Sa	Sorens	CHF	4.000.000	99%	1%
Mapei UK Ltd	West Midlands	GBP	7.300.000	100%	0%
Mapei Ukraina Llc	Kiev	UAH	55.897.722	100%	0%
Mapei Venezuela Ca	Caracas	USD	2.287.743	0%	79%
Mapei Vietnam Ltd	Danang	VND	68.869.400.000	100%	0%
Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic. As	Ankara	TRY	19.714.000	100%	0%
Mosaico+ Srl	Modena	EUR	1.600.000	100%	0%
Mosaico Plus Ukraine Llc	Kiev	UAH	105.580	0%	100%
Polyglass Great Britain Ltd	Willenhall	GBP	50.100	0%	100%
Polyglass Spa	Ponte di Piave	EUR	30.000.000	100%	0%
Polyglass Usa Inc	Ft. Lauderdale	USD	7.500.934	0%	100%
Progetto Mosaico + Srl	Spilimbergo	EUR	100.000	0%	50%
Rasco Bitumentech Gmbh	Augustdorf	EUR	25.000	0%	100%
Resconsult As	Nord Odal	NOK	120.000	0%	100%
Sopro Bauchemie Gmbh (D)	Wiesbaden	EUR	18.000.000	0%	100%
Sopro Bauchemie Gmbh (A)	Asten	EUR	2.617.167	0%	100%
Sopro Hungaria Kft	Budakeszi	HUF	37.000.000	0%	100%
Sopro Nederland Bv	Nieuwegein	EUR	18.000	0%	100%
Sopro Polska Spzoo	Varsavia	PLN	26.714.500	0%	100%
U.S. Sassuolo Calcio Srl	Sassuolo	EUR	5.000.000	100%	0%
Vaga Srl	Stradella	EUR	3.944.960	100%	0%
Vinavil Americas Inc	Montreal	CAD	100	0%	100%
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	Suez I.Z.	EGP	30.000.000	50%	0%
Vinavil Spa	Milano	EUR	6.000.000	100%	0%
Zao Mapei	Mosca	RUR	934.100.000	100%	0%
4307721 Canada Inc	Laval	CAD	100	0%	100%

Il bilancio consolidato del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2016 è stato predisposto utilizzando i bilanci della società capogruppo e delle controllate, italiane ed estere, nelle quali Mapei Spa esercita il controllo.

È stata consolidata per il primo esercizio, utilizzando il metodo di consolidamento integrale, la società Mapei Perù S.A.C., detenuta da Mapei Spa, divenuta operativa nell'anno 2016. Si segnala la fusione della società Mapei Betontech Gmbh nella società Mapei Gmbh (A) ed il conseguente conferimento degli asset aziendali ed il deconsolidamento della società Polyglass Romania Srl.

Vengono escluse dal perimetro di consolidamento e valutate al costo, non essendo state operative nel corso del 2016, la società Mapei Middle East Fzco, detenuta da Mapei Spa al 50%, Mapei Philippines Inc e Mapei Saudia Llc.

È inoltre esclusa dall'area di consolidamento, data l'irrelevanza, Vaga Società Agricola Ss detenuta al 90%, per il tramite di Vaga Srl, valutata al costo.



Principi di consolidamento

I bilanci delle società controllate comprese nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, sono consolidati con il recepimento integrale di tutte le voci del bilancio, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario di Gruppo. Inoltre, i costi ed i ricavi delle controllate incluse nell'area di consolidamento sono stati assunti dalla data di partecipazione al bilancio consolidato.

In particolare per le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale:

- 1) il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato a fronte del patrimonio netto delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale e, ove la partecipazione diretta o indiretta risulti inferiore al 100%, è stata attribuita la quota di utile e di patrimonio netto di pertinenza di terzi.
- 2) l'eventuale differenza positiva tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto contabile delle partecipate al momento dell'acquisizione della partecipazione è stata allocata a specifiche attività delle società acquisite e per la parte residua, qualora ne sussistano i presupposti, a "Differenza di consolidamento" ed ammortizzata in quote costanti in funzione dell'utilità futura dell'investimento;
- 3) qualora dall'eliminazione emerga una differenza negativa, questa viene iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuta a previsione di risultati economici sfavorevoli, accantonata in un fondo per rischi ed oneri.

Inoltre si è provveduto alla eliminazione di eventuali:

- crediti e debiti, nonché costi e ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate;
- plusvalenze derivanti da trasferimenti di immobilizzazioni tra imprese consolidate;
- utili, se significativi, derivanti da operazioni tra imprese consolidate;
- dividendi ricevuti, per la quota di provenienza infragruppo.

Bilanci utilizzati per il consolidamento

Il bilancio consolidato è stato redatto utilizzando i bilanci al 31 dicembre 2016 delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, approvati dai rispettivi Consigli d'Amministrazione, ed opportunamente rettificati al fine di renderli omogenei ai principi contabili utilizzati nel Gruppo.

In conformità all'art. 2426, comma 1, n. 8-bis del Codice Civile le attività e le passività monetarie in valuta diversa da quella funzionale con cui è presentato il bilancio (c.d. "moneta di conto"), successivamente alla rilevazione iniziale, sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I conseguenti utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico nella voce C17-bis) "utili e perdite su cambi" e l'eventuale utile netto, che concorre alla formazione del risultato d'esercizio, è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Per le poste del Conto Economico, invece, la conversione è stata effettuata in base ai tassi di cambio medi dell'esercizio.

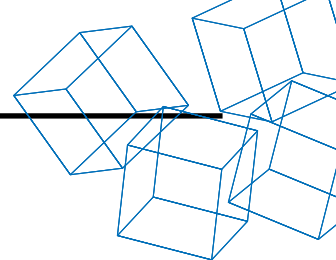
Le differenze di cambio originate dalla conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono imputate secondo quanto previsto dal principio OIC 17 "Bilancio consolidato e metodo del patrimonio netto", direttamente alla voce "riserva di conversione" del patrimonio netto.

Nel presente bilancio, sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio:

VALUTA	TASSO MEDIO	TASSO FINALE
Balboa Panama	0,90367	0,94860
Colon Costaricano	0,00166	0,00172
Corona Ceca	0,03699	0,03701
Corona Danese	0,13431	0,13451
Corona Norvegese	0,10761	0,11006
Corona Svedese	0,10563	0,10468
Dinaro Serbo	0,00812	0,00810
Dirham Emirati Arabi	0,24617	0,25842
Dollaro Americano	0,90367	0,94860
Dollaro Australiano	0,67177	0,68512
Dollaro Canadese	0,68194	0,70482
Dollaro di Hong Kong	0,11641	0,12232
Dollaro di Singapore	0,65454	0,65643
Dollaro Neozelandese	0,62913	0,65972
Dong Vietnamita	0,00004	0,00004
Fiorino Ungherese	0,00321	0,00323
Franco Svizzero	0,91726	0,93119
Hryvnia Ucraina	0,03537	0,03480
Lev Bulgaro	0,51130	0,51130
Lira Egiziana	0,09043	0,05205
Lira Turca	0,29916	0,26975
Nuevo Sol	0,29095	0,28247
Nuovo Leu	0,22268	0,22031
Pesos Argentino	0,06122	0,05971
Pesos Messicano	0,04841	0,04593
Rand Sudafricano	0,06144	0,06917
Real Brasiliano	0,25896	0,29150
Renminbi Cinese	0,13606	0,13661
Ringgit Malese	0,21814	0,21147
Riyal Qatar	0,24826	0,26063
Rupia Indiana	0,01345	0,01397
Rupia Indonesiana	0,00007	0,00007
Rublo Russo	0,01347	0,01555
Sterlina Inglese	1,22070	1,16795
Won Sud Coreano	0,00079	0,00078
Zloty Polacco	0,22917	0,22674

Postulati e principi di redazione del bilancio

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del Bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.



La rilevazione, valutazione, presentazione ed informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio. A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto e comunque per ogni accadimento aziendale è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso qualunque sia la sua origine ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Gli utili indicati in Bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente.

Il Bilancio e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, fatto salvo per le voci di bilancio impattate dai nuovi principi contabili, e sono stati commentati nella presente nota integrativa, e non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma e 2423, quarto comma del Codice Civile.

Tale postulato è venuto meno con riferimento a quelle voci che sono state impattate dalle modifiche precedentemente illustrate, quali l'introduzione del criterio del costo ammortizzato per la valutazione dei crediti e debiti sorti successivamente al 1 gennaio 2016. Ai fini della comparabilità dei saldi di bilancio, ai sensi dell'art. 2423 ter, quinto comma del Codice Civile), si è provveduto, ove necessario, a riclassificare i saldi dell'esercizio precedente.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. Le aliquote applicate sono le seguenti:

	Aliquota
Marchi di impresa	20%
Avviamento	10%
Altre immobilizzazioni	20%
Diritti utilizzazione opere dell'ingegno	5-50%

Tenendo anche conto del settore di appartenenza del Gruppo, gli avviamenti sono ammortizzati in 10 anni, periodo considerato rappresentativo della prevista vita utile. Per quanto concerne le migliorie sui beni di terzi in affitto ed i costi relativi ai finanziamenti a lungo termine, l'ammortamento è determinato in base alla durata residua dei relativi contratti sottostanti, ovvero sulla base della vita utile delle migliorie stesse se inferiore.

Tra le "Altre immobilizzazioni immateriali" sono classificati anche i "diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori". Questi sono iscritti al costo storico di acquisizione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione, se acquistati antecedentemente al 1 gennaio 2016 altrimenti sono stati valutati secondo il criterio del costo ammortizzato. Gli importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura costante in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori professionisti.

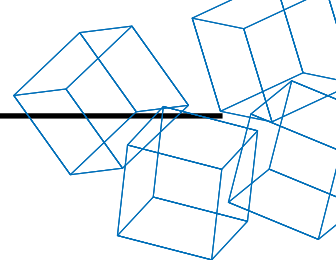
Il valore delle immobilizzazioni immateriali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali".

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, incrementato, nei casi specificati nel commento alle singole voci, in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria. Gli impianti ed i fabbricati in costruzione sono iscritti tra le immobilizzazioni in corso per l'importo dei costi sostenuti fino alla data di bilancio e non sono soggetti ad ammortamento in quanto non ancora parte del processo produttivo economico.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

	Aliquota
Fabbricati industriali	3-4 %
Impianti e macchinari	10-11,5 %
Attrezzatura industriale	40%
Carrelli elevatori	20%
Costruzioni leggere	10%
Macchine di ufficio elettr.	20%
Mobili di ufficio	12%
Autocarri	20%
Autovetture	25%



I costi di manutenzione di natura ordinaria sono imputati direttamente nel Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono imputati a Stato Patrimoniale ed ammortizzati coerentemente con i cespiti a cui fanno riferimento.

La contabilizzazione dei contratti di locazione finanziaria viene effettuata sulla base di quanto previsto dalla metodologia finanziaria. Tale contabilizzazione segue quindi le disposizioni del principio contabile internazionale n. 17 (International Accounting Standard n. 17) e pertanto viene rilevato il valore delle immobilizzazioni materiali nella relativa voce di bilancio, il debito residuo nel passivo e gli interessi e gli ammortamenti a conto economico.

I contributi in conto capitale sono stati esposti in diminuzione delle immobilizzazioni materiali e imputati a beneficio del Conto Economico tramite la riduzione delle quote di ammortamento dei beni a fronte dei quali sono stati conseguiti.

Il valore delle immobilizzazioni materiali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali".

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in altre società, le partecipazioni in società controllate non ancora operative ed i titoli non rappresentativi di partecipazioni sono valutati al costo di acquisto, eventualmente rettificato per tener conto di perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato.

Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescritto dal Principio Contabile OIC 9. Ad ogni data di riferimento del bilancio si valuta se vi sono indicatori che possano far ritenere che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore ed in tal caso si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare, se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene contabilizzata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c).

La Società, al fine di valutare se un'attività ha subito una perdita durevole di valore, verifica l'esistenza di alcuni indicatori quali ad esempio:

- se il valore di mercato di un'attività è diminuito significativamente durante l'esercizio, più di quanto si prevedeva sarebbe accaduto con il passare del tempo o con l'uso normale dell'attività in oggetto;
- se durante l'esercizio si sono verificate, o si verificheranno nel futuro prossimo, variazioni significative con effetto negativo per la società nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo in cui la società opera o nel mercato cui un'attività è rivolta;
- se nel corso dell'esercizio sono aumentati i tassi di interesse di mercato o altri tassi di rendimento degli investimenti, ed è probabile che tali incrementi condizionino il tasso di attualizzazione utilizzato nel calcolo del valore d'uso di un'attività e riducano il valore recuperabile;
- se l'obsolescenza o il deterioramento fisico di un'attività risulta superiore alle aspettative;

- se nel corso dell'esercizio si sono verificati significativi cambiamenti con effetto negativo sulla società (come mancato utilizzo dell'attività, piani di dismissione o ristrutturazione, ridefinizione della vita utile dell'immobilizzazione), oppure si suppone che si verificheranno nel prossimo futuro, nella misura o nel modo in cui un'attività viene utilizzata o ci si attende sarà utilizzata.

Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, viene determinato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni. In tale ipotesi, qualora il valore recuperabile dell'UGC risultasse inferiore al suo valore contabile, la riduzione del valore contabile delle attività che fanno parte dell'UGC è imputata in primo luogo al valore dell'avviamento allocato sull'UGC e, successivamente, alle altre attività proporzionalmente, sulla base del valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'UGC.

In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Il ripristino di valore avviene nel caso in cui vengono meno i motivi che avevano generato la svalutazione per perdite durevoli di valore e si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo.

La svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali non può essere ripristinata in quanto non ammesso dalle norme in vigore.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

Operazioni non qualificabili (o non designate) come di copertura

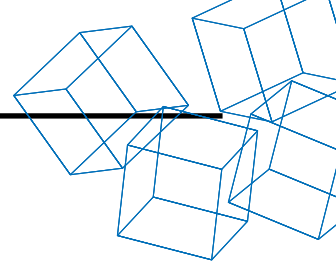
Se l'operazione non è qualificabile (o non è designata) come di copertura, le variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie". Come previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del Codice Civile, gli utili che derivano dalla valutazione degli strumenti finanziari derivati non designati come di copertura sono accantonati in riserve di patrimonio netto non distribuibili.

Operazioni qualificabili (e designate) come di copertura

La società può porre in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di tasso d'interesse o dal rischio di cambio.

Un'operazione in strumenti finanziari derivati è designata di copertura quando:

- a) la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili ai sensi dell'OIC 32;
- b) sussiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, numero 11-bis, del codice civile; la documentazione riguarda



la formalizzazione della relazione di copertura, degli obiettivi della Società nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura;

- c) la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:
- i. vi è una relazione economica tra l'elemento coperto e lo strumento di copertura;
 - ii. l'effetto del rischio di credito della controparte dello strumento finanziario derivato e dell'elemento coperto, qualora il rischio di credito non sia il rischio oggetto di copertura, non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;
 - iii. viene determinato il rapporto di copertura pari al rapporto tra le quantità di strumenti finanziari derivati utilizzati e le quantità di elementi coperto (in misura tale da non comportare ex ante l'inefficacia della copertura).

La verifica della relazione economica avviene in via qualitativa, verificando che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto siano corrispondenti o strettamente allineati, ed in via quantitativa. Quando le operazioni di copertura riguardano strumenti finanziari derivati aventi caratteristiche del tutto simili a quelle dell'elemento coperto (definite "relazioni di copertura semplici") e lo strumento finanziario derivato è stipulato a condizioni di mercato, la relazione di copertura si considera efficace semplicemente verificando che gli elementi portanti (quali l'importo nominale, la data di regolamento dei flussi finanziari, la scadenza e la variabile sottostante) dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondano o siano strettamente allineati e il rischio di credito della controparte non sia tale da incidere significativamente sul fair value sia dello strumento di copertura sia dello strumento coperto.

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa ed ad ogni data di chiusura del bilancio la società valuta se la relazione di copertura soddisfa ancora i requisiti di efficacia.

La Società cessa prospetticamente la contabilizzazione di copertura quando:

- a) lo strumento di copertura scade, è venduto o cessato (senza sostituzione già prevista nella strategia originaria di copertura);
- b) la copertura non soddisfa più le condizioni per la contabilizzazione di copertura;

Se il cambiamento della relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura è tale da portare ad una cessazione della relazione di copertura e l'obiettivo della gestione del rischio per la relazione di copertura designata rimane lo stesso, la società valuta la possibilità di operare una revisione del rapporto di copertura.

Il Gruppo ha in essere dei contratti di copertura di flussi finanziari.

Questa tipologia di copertura viene attivata quando l'obiettivo della copertura è quello di limitare l'esposizione al rischio di variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un'attività o una passività iscritta in bilancio, ad impegni irrevocabili, oppure a operazioni programmate altamente probabili. La Società rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato ad una attività o passività iscritta in bilancio, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace, mentre per la componente di inefficacia, calcolata per le relazioni di copertura non qualificabili come semplici, la sezione D) del conto economico.

Determinazione del fair value

Ai fini di determinare il fair value degli strumenti finanziari derivati in bilancio, la Società ha definito il loro mercato principale (o più vantaggioso) e le tecniche di valutazione più appropriate tenuto conto dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificati i parametri e delle assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero per determinare il prezzo dello strumento finanziario derivato, incluse le assunzioni circa i rischi,

presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

In particolare, nella determinazione del fair value, la Società ha massimizzato l'utilizzo di parametri osservabili rilevanti e ridotto al minimo l'utilizzo di parametri non osservabili come previsto dalla gerarchia di fair value individuando lo stesso sulla base delle evidenze di mercato disponibili alla data di chiusura del bilancio per gli strumenti derivati sottoscritti dalla Società.

Le partecipazioni in altre società, le partecipazioni in società controllate non ancora operative ed i titoli non rappresentativi di partecipazioni sono valutati al costo di acquisto, eventualmente rettificato per tener conto di perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno i motivi della svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo e di prodotti finiti sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo FIFO.

Qualora il valore desumibile dall'andamento del mercato risulti inferiore alla valutazione FIFO, questa è allineata al minor valore di mercato. Il materiale di manutenzione e pubblicitario è iscritto al costo di acquisto determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Il valore delle rimanenze viene rettificato da un fondo obsolescenza determinato considerando l'eventuale presenza di materiale obsoleto o a lento rigiro.

Crediti

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione e/o origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari la valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed incluso degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Come precedentemente indicato, la Società si è avvalsa della deroga opzionale di non applicare il criterio del costo ammortizzato per le posizioni sorte antecedentemente al 1 gennaio 2016.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili, nonché del generico rischio relativo ai rimanenti crediti, basato su stime effettuate sulla base dell'esperienza passata, dell'andamento degli indici di anzianità dei crediti scaduti, della situazione economica generale, di settore e di rischio paese, nonché sui fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che hanno riflessi sui valori alla data del bilancio.

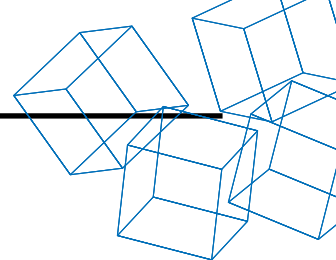
Disponibilità liquide

I crediti verso le banche e l'amministrazione postale per depositi e/o conti correnti vengono iscritti nel bilancio sulla base del valore nominale.

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il criterio della competenza economica e temporale. In base a tale criterio, la rilevazione di un rateo o di un risconto avviene quando sussistono le seguenti condizioni:



- il contratto inizia in un esercizio e termina in uno successivo;
- il corrispettivo delle prestazioni è contrattualmente dovuto in via anticipata o posticipata rispetto a prestazioni comuni a due o più esercizi consecutivi;
- l'entità dei ratei e risconti varia con il trascorrere del tempo.

Non sono inclusi tra i ratei ed i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell'esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia non erano determinabili alla chiusura dell'esercizio l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Debiti

I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari la valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

Come precedentemente indicato, la Società si è avvalsa della deroga opzionale di non applicare il criterio del costo ammortizzato per le posizioni sorte antecedentemente al 1 gennaio 2016.

Alcuni debiti nei confronti degli istituti di credito sono legati al rispetto di covenants. Ove i covenants non siano rispettati, se necessario, i debiti a medio/lungo termine, vengono riclassificati a breve termine.

Criteri di riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi sono iscritti in bilancio al netto dei resi, sconti ed abbuoni in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la spedizione salvo nei casi in cui contrattualmente sia previsto diversamente;
- i ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica.

I proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale.

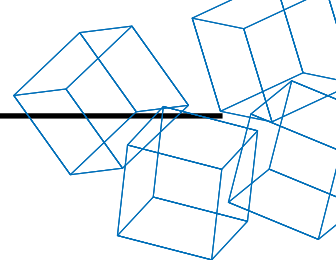
Imposte sul reddito d'esercizio, imposte differite ed anticipate

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

In ossequio al principio contabile n. 25 statuito dall'Organismo Italiano di Contabilità, vengono rilevate nella voce "Fondo per imposte" le passività per imposte differite e nella voce "Crediti per Imposte Anticipate" le attività per imposte anticipate, calcolate sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i corrispettivi valori fiscali sulla base dell'aliquota in vigore al momento in cui le stesse si riverseranno. In particolare le imposte anticipate vengono contabilizzate solo nella misura in cui vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite non sono attualizzate.

Deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423

Si precisa che in questo bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 codice civile.



Commenti alle voci di Stato Patrimoniale

Tutti gli importi sono espressi in euro

Attivo

Immobilizzazioni Immateriali

La voce a fine esercizio è composta come segue:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Costi di impianto ed ampliamento	0	335.948	- 335.948
Diritti di brevetto industriale	12.555.413	825.543	11.729.870
Concessioni, licenze e marchi	3.945.290	3.896.611	48.679
Avviamento	27.841.810	32.584.211	-4.742.401
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.093.574	8.903.562	-5.809.988
Altre immobilizzazioni immateriali	60.080.072	60.221.212	-141.140
TOTALE	107.516.159	106.767.087	749.072

L'incremento nella voce Diritti di brevetto industriale è attribuibile all'iscrizione da parte di Mapei Spa delle licenze relative al nuovo Software Gestionale di Gruppo.

Il decremento della voce avviamento è conseguenza degli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio oltre che dei delta cambio riscontrati.

Riassumiamo nella seguente tabella la composizione della variazione della voce avviamento:

	Avviamento
Apertura	152.279.652
Diff. cambio apertura	767.654
Incrementi	276.300
Diff. cambio movimenti	-161.250
Costo originario	153.162.356
Apertura - Ammortamenti cumulati	119.695.441
Diff.Cambio Apertura	232.275
Incrementi - Ammortamenti/Svalutazioni	5.446.871
Diff.Cambio Movimenti	-54.041
Fondo ammortamento	125.320.546
TOTALE	27.841.810

Di seguito si riepiloga la suddivisione dell'avviamento per società al 31.12.2016:

	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore di bilancio
Adesital Spa	1.869.925	1.869.925	-
Vaga Srl	3.762.175	3.762.175	-
Lusomapei Sa	421.065	421.065	-
Mapei Spain Sa	431.735	431.735	-
Gorka Cement Spzoo	656.179	656.179	-
Mapei Construction Chemicals Llc	6.646.527	4.757.214	1.889.313
Mosaico+ Srl	2.933.938	2.933.938	-
Mapei Korea Ltd	4.373.562	2.906.522	1.467.040
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	8.593.446	3.007.705	5.585.741
Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic As	7.961.867	4.513.594	3.448.273
Mapei Construction Materials Co Ltd (Guangzhou)	2.527.748	2.527.748	-
Gruppo Sopro	48.807.022	48.482.263	324.759
Mapei As	9.289.035	9.289.035	-
Mapei Inc	297.570	297.570	-
Gruppo Corp	32.345.639	23.492.689	8.852.950
Gruppo Polyglass	4.531.509	2.358.251	2.173.258
Cercol Spa	2.002.720	2.002.720	-
Mapei Construction Chemicals Panama Sa	712.379	361.775	350.604
Mapei Austria Gmbh	14.736.189	11.235.337	3.500.852
Mapei Mexico Sa de Cv	262.126	13.106	249.020
TOTALE	153.162.356	125.320.546	27.841.810

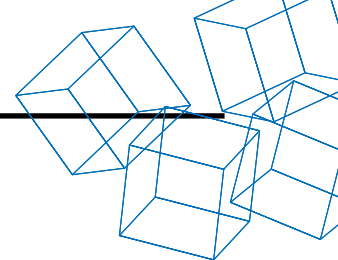
Gli avviamenti imputati a bilancio sono giustificati dai risultati, dalle prospettive reddituali positive, nonché dalle potenzialità di mercato e tecnologiche delle consociate acquisite cui si riferiscono. Si segnala un incremento nella voce avviamento dovuto a Mapei Mexico Sa de Cv, a seguito dell'acquisizione della società Texzim. Il decremento della voce "immobilizzazioni in corso e acconti" è imputabile prevalentemente alla ri-classifica effettuata da Mapei Spa nel 2016 nella voce "Diritti di Brevetto Industriale" ed è relativa al Software Gestionale di Gruppo, entrato in funzione nel 2016.

L'importo della voce "Altre Immobilizzazioni Immateriali" è composto prevalentemente dalla voce "Diritti alle prestazioni dei calciatori" della società U.S. Sassuolo Calcio Srl. Gli ammortamenti dell'esercizio sono risultati pari ad Euro 26.542.270 (Euro 24.892.438 nel 2015).

Immobilizzazioni Materiali

La voce a fine esercizio è composta come segue:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Terreni e fabbricati	362.145.772	343.974.034	18.171.738
Impianti e macchinari	119.893.681	128.352.848	-8.459.167
Attrezzature industriali e commerciali	13.014.009	9.546.476	3.467.533
Altri beni materiali	19.789.209	17.109.000	2.680.209
Immobilizzazioni in corso ed acconti	35.117.508	26.268.638	8.848.870
TOTALE	549.960.179	525.250.996	24.709.183



La variazione di Euro 24.709.184, al netto di ammortamenti pari a Euro 58.629.949 (Euro 57.277.411 nel 2015), è così formata:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altri beni	Imm. in corso	TOTALE
Costo al 31.12.2015	545.977.190	610.068.842	60.243.664	66.574.700	26.268.638	1.309.133.034
Incrementi	21.121.562	11.992.378	6.370.049	7.532.793	33.083.680	80.100.462
<i>Di cui var. area consolidamento</i>			10.032	53.125		63.157
(Decrementi)	- 970.592	- 1.747.820	- 1.165.823	- 4.789.031		- 8.673.266
Riclassifiche	13.954.365	8.813.954	- 621.266	2.214.658	- 24.481.798	- 120.087
Differenza cambio	4.166.365	3.306.112	493.469	243.039	246.988	8.455.973
Costo al 31.12.2016	584.248.890	632.433.466	65.320.093	71.776.159	35.117.508	1.388.896.116
Fondo al 31.12.2015	202.003.156	481.715.994	50.697.188	49.465.700		783.882.038
Ammortamenti	18.209.492	30.351.136	3.970.649	6.098.672		58.629.949
Riclassifiche	944.317	- 201.233	- 1.527.235	664.064		- 120.087
(Decrementi)	- 558.972	- 1.648.481	- 1.140.908	- 4.470.451		-7.818.812
Differenza cambio	1.505.125	2.322.369	306.390	228.965		4.362.849
Fondo al 31.12.2016	222.103.118	512.539.785	52.306.084	51.986.950		838.935.937
VALORE NETTO 31.12.2016	362.145.772	119.893.681	13.014.009	19.789.209	35.117.508	549.960.179

Elenchiamo le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

Mapei Corp ha effettuato investimenti per circa Euro 16.000.000 per la costruzione dell'impianto polveri a Dalton (Georgia), per l'acquisto di un terreno in Virginia, per la costruzione di un sito produttivo in New Jersey, nonché per il rinnovo e la manutenzione del sito produttivo di Chicago (Illinois) e l'estensione del magazzino di Garland (Texas).

Investimenti per circa Euro 9.700.000 sostenuti da Polyglass USA Inc in prevalenza per la costruzione del nuovo sito produttivo a Waco (Texas), per la manutenzione dell'impianto di Winter Haven (Florida) e l'acquisto di attrezzatura per il sito produttivo di Hazleton (Pennsylvania).

Investimenti per Euro 7.000.000 sono stati effettuati da Mapei South Africa Pty Ltd per l'acquisto di un edificio e per la ristrutturazione degli uffici a Johannesburg.

Investimenti sostenuti da Mapei Spa nell'anno per circa Euro 5.700.000, di cui Euro 1.700.000 per l'acquisto di due fabbricati a Latina e per l'ampliamento dei siti produttivi di Mediglia e Sassuolo, Euro 1.100.000 per arredi e macchinari elettronici per i nuovi uffici della sede di Sassuolo ed Euro 1.200.000 per migliorie su impianti presso il sito di Mediglia.

Investimenti effettuati da Vinavil Spa per circa Euro 4.000.000 relativi principalmente a interventi di razionalizzazione e migliorie nel sito produttivo di Ravenna, in particolare sull'impianto "insacatrice Raviflex" e interventi di rifacimento della condotta fognaria; agli interventi per potenziare la nuova linea produttiva "Acrilici" nel sito produttivo di Villadossola, nonché alle opere di adeguamento alle normative in tema di sicurezza. Mapei Malaysia Sdn Bhd ha investito circa Euro 3.100.000, relativi all'acquisto del terreno nell'area di Johor.

Zao Mapei ha sostenuto investimenti per circa Euro 3.000.000 principalmente per l'acquisto di assets dalla società Baumit nella zona di San Pietroburgo.

Mapei Contraction Products India Ltd ha effettuato investimenti per circa Euro 2.300.000 relativi al nuovo sito produttivo a Vadodara (Gujarat).

Polyglass Spa ha effettuato investimenti per circa Euro 2.200.000 prevalentemente per l'acquisto di un fabbricato industriale attiguo al sito produttivo di Ponte di Piave e per la realizzazione della nuova linea di prodotti bituminosi.

Mapei Mexico Sa de Cv ha investito circa Euro 2.100.000 per l'acquisto di assets dalla società Texzim nei siti produttivi di Zimapan e Cancun.

Mapei Polska Spzoo ha effettuato investimenti per circa Euro 2.000.000 per lo più relativi all'acquisto di attrezzature e per la manutenzione del sito produttivo di Barcin; nonché per l'estensione dell'impianto liquidi e per l'acquisto di attrezzatura per il sito produttivo di Gliwice.

Investimenti per Euro 1.800.000 sono stati effettuati da Mapei Stadium Srl per la riqualificazione dell'area della Tribuna Principale nonché per manutenzione dello stadio di Reggio Emilia.

Mapei Construction Chemicals Llc ha sostenuto investimenti per circa Euro 1.800.000 per il rinnovo del sito produttivo e per l'estensione del magazzino e degli uffici a Dubai.

Investimenti per circa Euro 1.600.000 sostenuti da Mapei As per il rinnovo e manutenzione straordinaria degli impianti e dei fabbricati.

Investimenti per Euro 1.300.000 sono stati effettuati da Mapei Argentina Sa per l'ammodernamento del sito produttivo di Buenos Aires.

Mapei Yapi Kimyasallari Ins San Ve Tic AS ha sostenuto investimenti per circa Euro 1.200.000 per l'estensione ed il rinnovo del sito produttivo di Polatli.

Vinavil Egypt for Chemicals Sae ha sostenuto investimenti per circa Euro 1.100.000 essenzialmente per la costruzione del nuovo impianto acriliche.

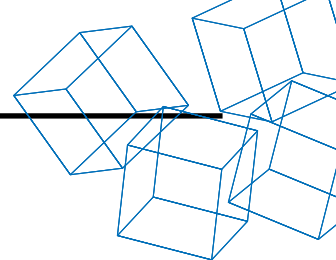
General Resource Technology Corp ha investito circa Euro 1.000.000 relativi ai nuovi siti produttivi di Garland (Texas) e Logan (New Jersey).

I restanti investimenti per circa Euro 13.200.000 sono stati effettuati da tutte le altre nostre società per un importo unitario inferiore ad Euro 1.000.000 e si riferiscono prevalentemente alla manutenzione straordinaria ed al rinnovo dei siti produttivi.

I decrementi dell'esercizio di circa Euro 1.000.000, al netto dell'utilizzo del relativo fondo, si riferiscono in particolare a dismissioni relative alle voci Terreni e Fabbricati, Attrezzature e Altri beni (autovetture, computers e attrezzature d'ufficio) di varie società. Una parte degli incrementi del periodo, pari a circa Euro 60.000 è riconducibile alla variazione di perimetro di consolidamento ed in particolare è imputabile a Mapei Perù Sac. Da segnalare l'effetto cambio positivo nei movimenti dell'anno. Il dato relativo al 2016, di circa Euro 8.500.000, è principalmente imputabile alla rivalutazione del Dollaro Americano, del Dollaro Canadese, della Corona Norvegese, del Rublo Russo, mentre si registra una svalutazione della Sterlina Britannica e della Lira Egiziana.

Le immobilizzazioni materiali di Mapei Spa e di Vinavil Spa sono state oggetto, in precedenti esercizi, di rivalutazioni monetarie, effettuate in applicazione di specifiche leggi (576/75- 72/83 - 413/91- 342/00 - 350/03 - 266/05 - 185/08), come segue:

Bene oggetto di rivalutazione	Rivalutazioni
Terreni	234.108
Fabbricati	30.299.995
Impianti e Macchinari	76.468.018
Attrezzature industriali e commerciali	11.592.187
Altri beni	268.266



Immobilizzazioni Finanziarie Partecipazioni in imprese controllate

La voce riguarda la partecipazione in Mapei Middle East Fzco e Mapei Saudia Llc non operative nel corso del 2016 e in Vaga Società Agricola Ss, escluse dall'area di consolidamento.

La tabella che segue dettaglia i saldi delle partecipazioni in questione al 31.12.2016 confrontati con i saldi al 31.12.2015:

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	% di possesso
Mapei Middle East Fzco	81.458	81.458	0	50%
Mapei Saudia Llc	130.595	0	130.595	100%
Mapei Perù Sac	0	321	-321	100%
Vaga Società Agricola Ss	9.000	9.000	-	90%
TOTALE	221.053	90.779	130.274	

Immobilizzazioni Finanziarie Partecipazioni in altre imprese

La voce al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 256.945 (Euro 256.828 nel 2015) e riguarda partecipazioni di minoranza detenute principalmente da Mapei Spa per Euro 56.332 e da Vinavil Spa per Euro 195.909. Riepiloghiamo l'elenco delle partecipazioni detenute:

DESCRIZIONE	31.12.2016	31.12.2015	Variazione	% di possesso
Ravenna Servizi Industriali	195.909	195.909	-	3,50%
Golf Club Modena Spa	18.000	18.000	-	0,05%
Internazionale Marmi e Macchine	10.331	10.331	-	0,10%
STRESS Scarl	24.000	24.000	-	6,00%
Consorzio Cis-e	4.000	4.000	-	5%
Altre partecipazioni minori	4.705	4.588	117	
TOTALE	256.945	256.828	117	

Immobilizzazioni Finanziarie Crediti verso altri

I crediti verso altri pari a Euro 2.204.668 al 31 dicembre 2016 (Euro 1.781.991 nel 2015) sono rappresentati principalmente da finanziamenti erogati nell'ambito dell'attività caratteristica di Mapei Corp (Euro 873.139), di Mapei Spa (Euro 655.965), di Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 154.867), del Gruppo Sopro (Euro 81.066), di Mapei As (Euro 72.829), di Mapei Romania Srl (Euro 68.953) e del Gruppo Polyglass (Euro 67.417). Su tali crediti maturano interessi regolati a tassi di mercato.

Immobilizzazioni Finanziarie - Altri Titoli

La voce a fine esercizio ammonta ad Euro 1.348.971 (Euro 1.295.044 al 31.12.2015) ed è costituita in modo particolare da titoli detenuti da Mapei Corp per Euro 360.497, dal Gruppo Polyglass per Euro 324.758, dal Gruppo Sopro per Euro 259.272, da Mapei GmbH (A) per Euro 159.318, da Mapei Construction Chemicals Panama Sa per Euro 65.140 e da Mapei Yapi Kimyasallari Ins San Ve Tic AS per Euro 54.159.

Attivo circolante - Rimanenze

La voce, al 31 dicembre 2016, confrontata con la situazione al 31 dicembre 2015, è composta come segue:

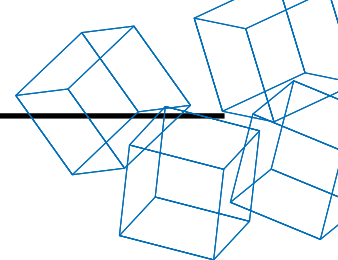
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	133.653.413	127.466.193	6.187.220
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.123.199	12.188.371	-1.065.172
Lavori in corso su ordinazione	889.178	102.444	786.734
Prodotti finiti e merci	149.346.197	139.404.118	9.942.079
Acconti	10.222	405.092	- 394.870
TOTALE	295.022.209	279.566.218	15.455.991

Gli stock di materie prime più consistenti risultano in capo a Mapei Spa (Euro 22.469.941), Mapei Corp (Euro 21.849.305), Gruppo Polyglass (Euro 19.373.364), Vinavil Spa (Euro 12.501.521), Gruppo Sopro (Euro 4.926.241), Mapei Inc (Euro 4.213.122), Gorka Cement Spzoo (Euro 3.559.831), Mapei France Sa (Euro 3.546.418), Mapei Polska Spzoo (Euro 3.430.854), Mapei As (Euro 3.381.336), Mapei Far East Pte Ltd (Euro 3.301.710), Vinavil Egypt for Chemicals Sae (Euro 2.891.360), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 2.659.796) e Mapei GmbH (D) (Euro 2.348.228).

Per quanto riguarda i prodotti finiti, le consistenze maggiori si riscontrano in Mapei Corp (Euro 26.366.808), Mapei Spa (Euro 16.331.666), Gruppo Polyglass (Euro 14.985.685), Mapei Inc (Euro 9.273.852), Vinavil Spa (Euro 7.431.541), Gruppo Sopro (Euro 6.992.177), Mapei Polska Spzoo (Euro 5.093.541), Mapei France Sa (Euro 4.920.272), Mapei As (Euro 4.712.385), Mapei GmbH (D) (Euro 4.132.325), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 3.776.674), Mapei Uk Ltd (Euro 3.452.921), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 3.343.801), Gorka Cement Spzoo (Euro 3.248.834), Mapei Suisse Sa (Euro 2.522.673) e Mapei Kft (Euro 2.599.330).

Le rimanenze di materie prime sono in aumento, in quanto alcune società hanno aumentato gli acquisti in previsione di aumenti del costo di alcune materie prime.

L'incremento delle rimanenze di prodotti finiti rispetto all'esercizio precedente è da attribuire all'incremento del volume degli affari. Su tale incremento influisce anche l'effetto cambio.



Attivo Circolante - Crediti

La voce risulta così composta:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Crediti verso clienti	497.838.996	487.252.188	10.586.808
<i>Fondo Svalutazione Crediti al 1 gennaio 2016</i>	<i>- 28.668.744</i>	<i>- 31.009.902</i>	<i>2.341.158</i>
<i>Diff.Cambio Apertura</i>	<i>945.793</i>	<i>16.991</i>	<i>928.802</i>
<i>Accantonamento al fondo</i>	<i>- 7.348.307</i>	<i>- 8.046.083</i>	<i>697.776</i>
<i>Utilizzo del fondo</i>	<i>6.170.281</i>	<i>10.311.133</i>	<i>- 4.140.852</i>
<i>Diff.Cambio Movimenti</i>	<i>66.318</i>	<i>59.117</i>	<i>7.201</i>
Fondo Svalutazione Crediti al 31 dicembre 2016	- 28.834.659	- 28.668.744	- 165.915
Crediti verso clienti (al netto del fondo svalutazione crediti)	469.004.337	458.583.444	10.420.893
Crediti tributari	34.225.968	28.687.268	5.538.700
Crediti per imposte anticipate	25.505.237	24.503.955	1.001.282
Crediti verso Altri	57.496.377	59.798.278	- 2.301.901
TOTALE	586.231.918	571.572.945	14.658.973

Attivo circolante - Crediti verso clienti

Le Società i cui crediti verso clienti mostrano gli incrementi più rilevanti sono Mapei Corp (Euro 5.820.747), Mapei Inc (Euro 4.737.744), Mapei As (Euro 3.496.452), Mapei Argentina Sa (Euro 2.003.093), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 1.153.052), Mapei France Sa (Euro 1.059.308) e Mapei Perù Sac (Euro 773.264), in relazione all'aumento del loro volume di affari.

Il fondo svalutazione crediti risulta costituito principalmente dai saldi del Gruppo Polyglass (Euro 6.788.701), Mapei Spa (Euro 3.300.145), Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic. As (Euro 1.982.304), Vinavil Spa (Euro 1.284.257), Mapei Hellas Sa (Euro 1.196.327), Gruppo Sopro (Euro 1.179.114), Mapei Corp (Euro 912.197), Mapei Polska Spzoo (Euro 838.598), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 640.875), Benelux Sa (Euro 617.699), Mapei Sro (Euro 598.277), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 591.246), Adesital Spa (Euro 550.000) e Cercol Spa (Euro 500.000).

Attivo Circolante - Crediti tributari

I crediti tributari, pari ad Euro 34.225.968 al 31 dicembre 2016 (Euro 28.687.268 al 31 dicembre 2015), si riferiscono ai crediti verso l'erario per imposte dirette ed Iva. Le Società che mostrano gli importi più significativi sono Mapei Spa (Euro 16.665.606), Mapei France Sa (Euro 2.504.535), Gruppo Polyglass (Euro 2.144.266), Vinavil Spa (Euro 1.431.230), Mapei Hellas Sa (Euro 1.425.000), Mapei Construction Chemicals Panama Sa (Euro 1.185.821), Vaga Srl (Euro 980.636) e Mapei Suisse Sa (Euro 942.739).

Attivo Circolante - Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate pari ad Euro 25.505.237 al 31 dicembre 2016 (Euro 24.503.955 al 31 dicembre 2015) sono prevalentemente attribuibili a Mapei Spa (Euro 12.372.234), Gruppo Polyglass (Euro 3.290.385), Mapei Corp (Euro 2.824.576), Gruppo Sopro (Euro 908.471), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 654.644), Mapei Polska Spzoo (Euro 652.185) e Vinavil Spa (Euro 606.080). L'ammontare di tale voce è stato generato da perdite fiscali, costi, accantonamenti e ammortamenti sostenuti dalle Società del Gruppo la cui deducibilità fiscale è differita in uno o più esercizi successivi. L'importo risulta recuperabile sulla base delle prospettive reddituali delle singole entità giuridiche. Ove necessario si è provveduto ad adeguare l'aliquota a quanto previsto dalla Legge di Stabilità. Per maggiori dettagli a questo proposito si rimanda all'allegato 3 della presente nota integrativa.

Attivo Circolante - Crediti verso altri

I crediti verso altri a fine esercizio, pari ad Euro 57.496.377 (Euro 59.798.278 nel 2015), sono così costituiti:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Crediti verso assicurazioni	488.397	635.578	- 147.181
Crediti verso istituti di previdenza sociale	245.522	232.123	13.399
Crediti verso dipendenti	1.447.564	1.740.292	- 292.728
Acconti a fornitori	7.605.943	7.915.880	- 309.937
Altri crediti	47.708.951	49.274.405	- 1.565.454
TOTALE	57.496.377	59.798.278	- 2.301.901

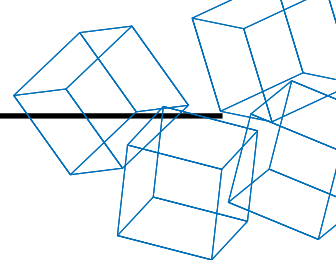
Attivo Circolante - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce a fine esercizio ammonta a Euro 6.755 (Euro 6.424 al 31.12.2015) ed è costituita principalmente da titoli detenuti da Mapei As.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

La voce risulta così composta:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Depositi bancari e postali	171.299.572	83.367.186	87.932.386
Denaro e valori in cassa	2.373.156	4.142.316	- 1.769.160
TOTALE	173.672.728	87.509.502	86.163.226



I depositi bancari e postali rappresentano giacenze temporanee sui conti correnti a fine anno. I saldi più significativi risultano in capo a Mapei Spa (Euro 120.559.616), Mapei Suisse Sa (Euro 6.777.128), Vinavil Egypt for Chemical Sae (Euro 5.751.109), Mapei As (Euro 3.519.013), Mapei Malaysia Sdn Bhd (Euro 2.702.098), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 2.646.804), Mapei South Africa Pty Ltd (Euro 2.225.243), Mapei Corp (Euro 2.217.151), Gruppo Sopro (Euro 2.129.010), Mapei Hellas Sa (Euro 2.089.979), Mapei Contruction Materials Co Ltd (Guangzhou) (Euro 2.078.977), Zao Mapei (Euro 1.595.756), Mapei Romania Srl (Euro 1.275.003), Mapei Inc (Euro 1.175.744), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 1.157.534) e Mapei Uk Ltd (Euro 1.058.171).

Ratei e risconti attivi

Questa voce ammonta ad Euro 9.984.630 al 31 dicembre 2016 (Euro 8.962.682 al 31 dicembre 2015) ed è composta per lo più da costi di competenza di futuri esercizi in capo a U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 2.606.829), Mapei Spa (Euro 1.699.533), Mapei Corp (Euro 1.511.157), Mapei France Sa (Euro 824.670), Mapei Korea Ltd (Euro 412.577), Mapei Stadium Srl (Euro 367.699), Mapei Far East Pte Ltd (Euro 361.538), Mapei Indonesia Construction Product Pt (Euro 312.912), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 252.539) e Mapei Suisse Sa (Euro 219.616).

Il dettaglio dei ratei e risconti attivi è riportato nella tabella che segue:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Affitti	3.194.916	2.901.142	293.774
Interessi	309.088	335.012	- 25.924
Assicurazioni	2.462.054	1.468.957	993.097
Contributi non capitalizzati	-	203.062	- 203.062
Altri	4.018.572	4.054.509	- 35.937
TOTALE	9.984.630	8.962.682	1.021.948

Passivo

Patrimonio Netto

Si commentano di seguito le classi che compongono il patrimonio netto, la cui movimentazione viene fornita nell'Allegato n. 2 alla presente Nota Integrativa.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2016 il Capitale Sociale della Capogruppo risulta essere pari a Euro 100.000.000, interamente versato, suddiviso in 100.000.000 di azioni da 1 Euro ciascuna, in aumento rispetto allo scorso esercizio, a seguito di un incremento di capitale a titolo oneroso di Euro 27.500.000 e di un incremento a titolo gratuito per complessivi Euro 25.000.000 dalla voce "Riserva di Rivalutazione". La Capogruppo ha inoltre provveduto ad annullare n. 3.060.000 azioni proprie da 1 Euro per un complessivo valore nominale di Euro 3.060.000.

Riserva di rivalutazione

La Capogruppo e Vinavil Spa hanno rivalutato negli esercizi scorsi alcune immobilizzazioni materiali iscrivendo a patrimonio netto un'apposita riserva di rivalutazione di Euro 53.687.539. Tale riserva è stata parzialmente utilizzata, per un importo pari ad Euro 25.000.000, per l'aumento a titolo gratuito del Capitale Sociale di Mapei Spa.

Riserva Legale

L'importo a bilancio è costituito dalla riserva legale della Capogruppo ed ammonta ad Euro 10.112.000; il saldo non è variato rispetto allo scorso esercizio.

Altre Riserve

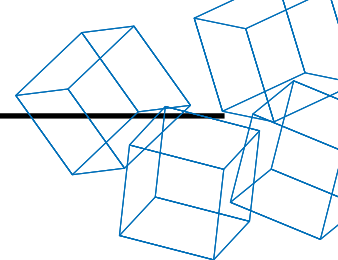
Ammontano al 31 dicembre 2016 ad Euro 26.536.289 (Euro 21.707.900 al 31 dicembre 2015) e risultano costituite prevalentemente da accantonamenti effettuati dalla capogruppo e da Vinavil Spa in conformità a particolari leggi fiscali. La differenza rispetto all'esercizio precedente è imputabile alla destinazione di una parte degli utili portati a nuovo da parte della Capogruppo.

Riserva per differenze di conversione

La riserva in questione, derivante dalla conversione dei bilanci in valuta estera secondo il metodo del cambio corrente, evidenzia al 31.12.2016 un saldo positivo di Euro 9.192.455 (Euro 8.900.183 al 31.12.2015). La sostanziale stabilità della riserva è generata dal diverso andamento di alcune monete, tra cui una rivalutazione del Dollaro Americano, del Dollaro Canadese, del Rublo Russo e della Corona Norvegese, mentre si segnala una svalutazione per Lira Egiziana e Sterlina Britannica.

Riserva di Consolidamento

Al 31.12.2016 questa riserva ammonta ad Euro 1.198.890 (Euro 1.493.976 al 31 dicembre 2015) e rappresenta le differenze tra il valore di carico delle società controllate consolidate e la corrispondente quota di patrimonio netto alla data del primo consolidamento. Il decremento è attribuibile a Mapei Mexico Sa de CV a causa dell'aumento del valore della partecipazione ed al deconsolidamento di Polyglass Romania Srl.



Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Tale Riserva negativa, introdotta dal principio contabile n.32 da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), ammonta ad Euro 716.355, ed è relativa al valore negativo derivante dalle evidenze di mercato alla data di chiusura del bilancio degli strumenti derivati sottoscritti da Mapei Spa per Euro 425.498 e da Polyglass Spa per Euro 290.857. Questi strumenti come già anticipato nel paragrafo "Strumenti derivati" sono classificabili come "relazione di copertura semplice" e come tale sono allineati al sottostante per la cui copertura sono stati sottoscritti. Si riepilogano di seguito le principali caratteristiche degli stessi e gli importi al 31.12.2016.

SOCIETÀ	BANCA	STRUMENTO	SCADENZA	VALORE NOZIONALE
Mapei Spa	Unicredit	Interest Rate Swap	30.09.2019	27.500.000 €
Mapei Spa	Unicredit	Interest Rate Swap	15.07.2019	36.666.667 €
Polyglass Spa	Intesa San Paolo	Interest Rate Swap	20.12.2021	3.115.940 €

Utili riportati a nuovo

Al 31.12.2016 questa riserva ammonta ad Euro 502.861.270 (Euro 510.679.829 al 31 dicembre 2015) ed è costituita dagli utili non distribuiti al netto del dividendo distribuito da Mapei Spa di Euro 100.000.

Nel 2016 sono stati incrementati per il valore nominale delle azioni proprie pari ad Euro 3.060.000, annullate nel corso dell'anno, da cui al momento della sottoscrizione sono state prelevate e decrementati per un valore di Euro 51.515.113 a seguito dell'operazione di annullamento delle azioni proprie iscritte in Bilancio.

Questa voce ha avuto la seguente movimentazione:

	31.12.2016
Utili / (Perdite) portati a nuovo consolidati 2015	510.679.829
Utile consolidato 2015 portato a nuovo	40.736.554
Dividendo	- 100.000
Altre Variazioni	- 48.455.113
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO AL 31 DICEMBRE 2016	502.861.270

Capitale e Riserve, Utile di esercizio di competenza di Terzi

Accoglie le quote di patrimonio netto e di utili, relative alle società controllate consolidate, di competenza di terzi. Al 31 dicembre 2016, tale voce ammonta ad Euro 307.209 (contro Euro 330.570 al 31 dicembre 2015).

Fondi per rischi ed oneri

Ammontano a Euro 61.868.910 (Euro 58.893.721 al 31 dicembre 2015) e sono composti dalle seguenti voci:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	22.775.787	21.618.908	1.156.879
Per imposte differite	17.822.574	17.257.960	564.614
Strumenti finanziari derivati passivi	928.096	936.369	-8.273
Altri accantonamenti	20.342.453	19.080.484	1.261.969
TOTALE	61.868.910	58.893.721	2.975.189

Il fondo trattamento di quiescenza ed obblighi simili è rappresentato principalmente dal fondo pensione del Gruppo Sopro per Euro 5.964.519, di Mapei GmbH (D) per Euro 2.076.670 e di Mapei Corp per Euro 594.874, dal fondo indennità clientela agenti di Mapei Spa per Euro 3.378.944 nonché dal fondo premiale Dirigenti e Quadri di Mapei Spa per Euro 7.110.630, di Vinavil Spa per Euro 1.131.863 e di Cercol Spa per Euro 809.176.

Il fondo imposte è costituito dal fondo imposte differite e dal fondo per rischi tassati. Il primo, pari ad Euro 17.471.111, è principalmente riconducibile alle società Mapei Corp (Euro 9.731.414), Mapei Spa (Euro 2.575.967), Mapei Inc (Euro 1.703.198), Mapei France Sa (Euro 1.019.783), Adesital Spa (Euro 604.024), Cercol Spa (Euro 375.579), Mapei As (Euro 240.438), Gorka Cement Spzoo (Euro 238.068) e Gruppo Sopro (Euro 179.540); il secondo, pari ad Euro 351.463 (Euro 500.507 al 31 dicembre 2015), è attribuibile principalmente al Gruppo Polyglass.

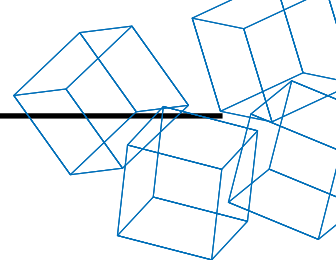
L'importo del fondo imposte è stato calcolato sulle differenze temporanee fra il valore di carico di attività e passività incluse nel bilancio civilistico ed il corrispondente valore utilizzato ai fini fiscali. Nell'esercizio 2016 la voce si è movimentata nel seguente modo:

Apertura 01.01.2016	17.257.960
Diff. cambio apertura	242.497
Incrementi	4.325.937
Decrementi	- 4.108.392
Diff. cambio movimenti	104.572
CHIUSURA 31.12.2016	17.822.574

Per maggiori dettagli di questa voce si rimanda all'allegato n°3 alla presente Nota Integrativa.

Il Fondo per strumenti finanziari passivi, introdotto dall'art. 2424 del Codice Civile, rappresenta il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati sottoscritti da Mapei Spa e Polyglass Spa. Al 31 dicembre 2016, tale voce ammonta ad Euro 928.096 (Euro 936.369 al 31 dicembre 2015).

Gli altri fondi rischi di Euro 20.342.453, contro Euro 19.080.484 del 2015 sono composti essenzialmente dagli accantonamenti effettuati da Mapei Spa per Euro 10.500.000 per possibili rischi futuri da responsabilità civile, dal Gruppo Sopro per Euro 858.637, relativi alle potenziali future perdite connesse all'allineamento del valore del contratto



di locazione di un fabbricato ed al rischio derivante dalle garanzie offerte sui prodotti; dal fondo di Mapei GmbH (A) per Euro 1.301.405, in relazione a possibili rischi futuri derivanti da responsabilità civile e dal fondo relativo ai costi per il ripristino cave di Vaga Srl per Euro 592.000, dal fondo garanzia prodotti del Gruppo Polyglass per Euro 4.978.435; dal Fondo per concorso a premio di Mapei Polska Spzoo per Euro 1.365.718. L'incremento principale è attribuibile a Mapei Spa (Euro 1.500.000) in relazione a possibili rischi futuri derivanti da responsabilità civile.

Trattamento di Fine Rapporto Lavoro Subordinato

L'importo esposto in bilancio al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 11.349.178 (Euro 11.355.715 al 31 dicembre 2015) e copre l'intera passività nei confronti dei dipendenti in conformità alle legislazioni vigenti nei singoli Paesi. La movimentazione di questo fondo nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	Differenza cambio	31.12.2016
Mapei Spa	5.147.095	4.743.246	5.373.175	-	4.517.166
Vinavil Spa	1.049.227	1.147.553	1.201.401	-	995.379
Adesital Spa	278.501	126.136	141.854	-	262.783
Vaga Srl	442.530	96.977	37.934	-	501.573
Mapei Spain Sa	36.384	-	36.384	-	-
Mapei GmbH (A)	664.362	59.903	-	-	724.265
Mapei Polska Spzoo	38.919	6.738	-	- 1.363	44.294
Gorka Cement Spzoo	119.412	7.282	7.282	- 3.964	115.448
Mapei Hellas Sa	172.952	288.859	364.731	-	97.080
Mapei Construction Chemicals Llc	1.001.421	335.918	66.711	46.274	1.316.902
U.S. Sassuolo Calcio Srl	455.330	559.612	348.389	-	666.553
Mosaico + Srl	137.482	34.004	36.955	-	134.531
Progetto Mosaico + Srl	128.476	37.030	-	-	165.506
Mapei Construction Chemicals Panama Sa	21.976	178.937	124.862	3.415	79.466
Mapei Doha Llc	12.230	5.326	4.214	457	13.799
Mapei Costa Rica Sa	415	1.246	- 415	52	2.128
Mapei Perù Sac	-	9.534	-	- 278	9.256
Gruppo Sopro	573.382	116.160	63.431	- 885	625.226
Gruppo Polyglass	860.659	464.414	452.950	-	872.123
Mapei Argentina SA	-	160.838	160.838	-	-
Cercol Spa	214.962	130.287	139.549	-	205.700
TOTALE	11.355.715	8.510.000	8.560.245	43.708	11.349.178

Debiti

Si commenta di seguito la composizione delle voci relative a questo raggruppamento:

Debiti per Prestiti Obbligazionari esigibili entro l'esercizio successivo

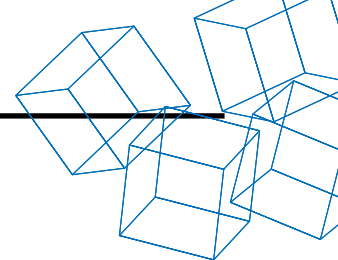
Il prestito obbligazionario, emesso da Mapei Spa, con scadenza 14 giugno 2016, è stato interamente rimborsato in data 18.07.2016. Tale voce è stata quindi azzerata.

Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo

Al 31.12.2016 ammontano ad Euro 96.481.181 (Euro 144.498.186 al 31.12.2015) e sono riferiti alle seguenti società:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Mapei Spa	37.486.496	73.572.860	- 36.086.364
Vinavil Spa	993	1.644	- 651
Adesital Spa	701	574	127
Vaga Srl	606	608	- 2
Mapei France Sa	14	1.750.114	- 1.750.100
Mapei Benelux Sa	740.000	2.500.000	- 1.760.000
Mapei Gmbh (D)	5.000	-	5.000
Mapei UK Ltd	-	423	- 423
Mapei Construction Chemicals Llc	27.273.236	33.301.321	- 6.028.085
Mapei Polska Spzoo	1.114	2.649	- 1.535
Mapei Korea Ltd	866.578	1.093.084	- 226.506
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	3.830.455	1.709.491	2.120.964
Mapei Australia Pty Ltd	-	137	- 137
Mapei Panama Sa	-	461	- 461
Mosaico+ Srl	790	2.396	- 1.606
Progetto Mosaico+ Srl	158.951	174.285	- 15.334
Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic As	4.905.928	5.033.133	- 127.205
Mapei Gmbh (A)	18.233	-	18.233
Mapei Construction Materials Co Ltd (Guangzhou)	1.215.464	2.131.961	- 916.497
Mapei Malaysia Sdn Bhd	-	5.813.361	- 5.813.361
Mapei As	216.707	1.133.489	- 916.782
Mapei Corp	9.499.306	9.197.405	301.901
Gruppo Polyglass	205.605	397.720	- 192.115
Cercol Spa	4.384	3.015	1.369
U.S. Sassuolo Calcio Srl	10.000.249	6.666.922	3.333.327
Mapei Argentina Sa	7.106	-	7.106
Mapei Srb Doo	43.265	11.133	32.132
TOTALE	96.481.181	144.498.186	- 48.017.005

Questi importi includono anche le quote dei mutui scadenti nel 2016, che ammontano complessivamente ad Euro 59.644.959 (Euro 65.933.172 nell'esercizio precedente). Il decremento dell'indebitamento a breve è principalmente ascrivibile alla Capogruppo per il minor utilizzo di queste linee.


Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2016, essi ammontano ad Euro 350.449.138 (Euro 266.321.845 al 31 dicembre 2015) e sono riferiti alle seguenti società:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Mapei Spa	278.785.066	194.666.667	84.118.399
Mapei France Sa	-	5.821	- 5.821
Mapei Benelux Sa	2.960.000	3.700.000	- 740.000
Mapei Construction Chemicals Llc	27.829.171	27.566.416	262.755
Mapei As	1.554.538	1.627.096	- 72.558
Mapei Inc	-	2.755.580	- 2.755.580
Mapei Corp	18.973.532	27.555.801	- 8.582.269
Progetto Mosaico + Srl	31.250	156.250	- 125.000
Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic As	2.015.356	2.500.865	- 485.509
Mapei Srb Doo	-	1.232	- 1.232
Gruppo Polyglass	800.225	786.117	14.108
U.S. Sassuolo Calcio Srl	17.500.000	5.000.000	12.500.000
TOTALE	350.449.138	266.321.845	84.127.293

La variazione in aumento intervenuta nel corso dell'esercizio, pari ad Euro 84.127.293, è per lo più attribuibile all'apertura da parte di Mapei Spa e U.S. Sassuolo Calcio Srl di nuovi finanziamenti ottenuti da Intesa San Paolo, BEI, Unicredit e BNL.

Le scadenze dei finanziamenti con istituzioni creditizie sono indicate di seguito:

	2018	2019	2020	2021 e successivi	Totale
Mutui da banche	101.755.472	81.425.669	80.140.058	87.127.939	350.449.138

Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 13.736.520 (Euro 2.025.472 al 31 dicembre 2015) e sono costituiti principalmente dalle quote di finanziamento dei contratti di leasing stipulati con altri finanziatori.

L'incremento è attribuibile prevalentemente all'operazione di fattorizzazione dei crediti commerciali, effettuata da U.S. Sassuolo Calcio (Euro 11.500.000).

Gli altri importi più significativi sono in capo alle società Mapei Polska Spzoo (Euro 834.841), Mapei Corp (Euro 651.361), Gruppo Polyglass (Euro 379.518) e Mapei As (Euro 123.813).

Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio successivo

Al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 6.446.105 (Euro 5.737.715 al 31 dicembre 2015). Gli importi sono attribuibili principalmente alla contabilizzazione di immobili acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria secondo il principio contabile internazionale n. 17. Tali immobili sono riferibili alle seguenti società:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Mapei Spain Sa	435.072	444.172	- 9.100
Mapei Polska Spzoo	1.104.619	546.619	558.000
Mapei Bulgaria Eood	57.816	117.427	- 59.611
Mapei Betontechnik Gmbh	-	10.877	- 10.877
Progetto Mosaico+ Srl	62.500	-	62.500
Mapei Malaysia Sdn Bhd	77.193	42.590	34.603
Mapei As	619.064	702.905	- 83.841
Mapei Inc	1.144	10.459	- 9.315
Mapei Corp	1.455.506	676.936	778.570
Mapei Argentina Sa	114.799	128.862	- 14.063
Gruppo Polyglass	2.518.392	3.056.868	- 538.476
TOTALE	6.446.105	5.737.715	708.390

Le scadenze di tali finanziamenti sono indicate di seguito:

	2018	2019	2020	2021 e successivi	Totale
Mutui da altri enti creditizi	2.211.476	1.667.994	1.230.775	1.335.860	6.446.105

Acconti

Al 31 dicembre 2016 la voce in oggetto registra un saldo di Euro 2.187.464 (Euro 3.260.806 al 31 dicembre 2015) dovuta per lo più agli acconti ricevuti da clienti di Mapei Construction Materials Co Ltd (Guangzhou) (Euro 675.832), Mapei Spa (Euro 455.000), Mapei Nederland Bv (Euro 353.514), Gruppo Sopro (Euro 292.501), Zao Mapei (Euro 102.811) e Mosaico+ Srl (Euro 56.096).

Debiti verso fornitori

Al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 248.301.675 (Euro 219.095.357 al 31 dicembre 2015) e sono costituiti principalmente dai debiti commerciali di Mapei Spa (Euro 91.264.002), Gruppo Polyglass (Euro 23.604.032), Vinavil Spa (Euro 18.327.745), Gruppo Sopro (Euro 15.213.328), Mapei Corp (Euro 13.917.509), Mapei Uk Ltd (Euro 8.621.796), Mapei As (Euro 6.706.715), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 5.826.618), Mapei Inc (Euro 5.825.990), Mapei Malaysia Sdn Bhd (Euro 5.445.884), Mapei France Sa (Euro 5.196.322), Mapei Polska Spzoo (Euro 3.901.209), Mapei Suisse Sa (Euro 3.475.707), Mapei Far East Pte Ltd (Euro 3.389.118) e Vaga Srl (Euro 2.879.910).

Debiti rappresentati da titoli di credito

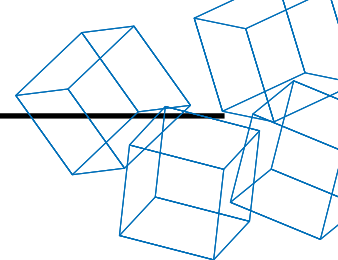
Al 31 dicembre 2016 sono pari ad Euro 1.529.359 (Euro 1.114.182 nel 2015) e sono costituiti da titoli di credito da pagare a fornitori principalmente da parte di Mapei Korea Ltd.

Debiti tributari

Al 31 dicembre 2016 tali debiti ammontano ad Euro 32.623.289 (Euro 32.959.777 al 31 dicembre 2015) e rispecchiano interamente il debito tributario del Gruppo, da corrispondere entro l'esercizio successivo.

Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Al 31 dicembre 2016 sono pari ad Euro 12.362.234 (Euro 11.369.028 al 31 dicembre 2015) e sono tutti in scadenza entro l'esercizio successivo.



Altri debiti

Al 31 dicembre 2016 tali debiti ammontano ad Euro 83.740.467 (Euro 93.615.130 al 31 dicembre 2015). Tale voce è composta principalmente da debiti verso società calcistiche di U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 39.341.700) per rate residue sull'acquisto dei diritti pluriennali relativi alle prestazioni dei calciatori, debiti verso dipendenti di Mapei Spa (Euro 12.099.537), Mapei Corp (Euro 3.708.990), Gruppo Sopro (Euro 3.388.001), Gruppo Polyglass (Euro 3.280.150), Vinavil Spa (Euro 2.854.500), Mapei France Sa (Euro 2.001.944), Mapei Inc (Euro 1.916.844), Mapei As (Euro 1.782.579), Mapei Suisse Sa (Euro 1.268.646) e Mapei Australia Pty Ltd (Euro 1.071.548).

Il dettaglio per natura è così composto:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti verso assicurazioni	233.675	1.567.117	- 1.333.442
Debiti verso dipendenti	42.686.585	36.690.294	5.996.291
Altri debiti	40.820.207	55.357.719	- 14.537.512
TOTALE	83.740.467	93.615.130	- 9.874.663

Il decremento è attribuibile principalmente alla società U.S. Sassuolo Calcio Srl per diminuzione dei debiti verso società del settore.

Ratei e risconti passivi

Al 31 dicembre 2016 tale voce ammonta ad Euro 13.954.013 (Euro 11.103.826 al 31 dicembre 2015) ed è composta principalmente da risconti passivi della società U.S. Sassuolo Calcio Srl per quote di proventi televisivi e pubblicitari di competenza del prossimo esercizio; risconti passivi contabilizzati da Mapei Hellas Sa, a fronte dei contributi ricevuti da parte del Governo Greco per l'investimento nell'impianto di Atene; costi assicurativi per lo più imputabili a Mapei Corp. Il dettaglio per natura è così composto:

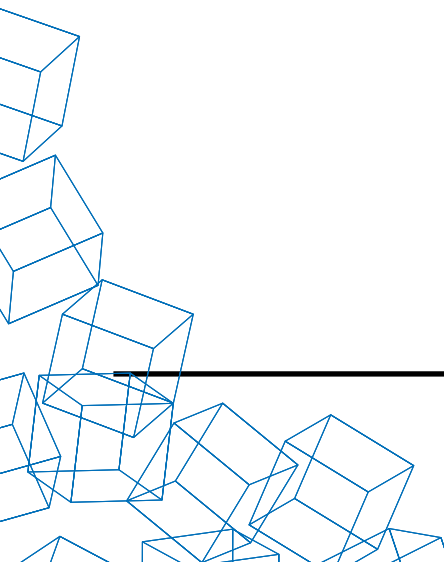
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Affitti	1.183.380	875.954	307.426
Interessi	589.247	564.930	24.317
Assicurazioni	2.396.393	1.592.397	803.996
Canoni di locazione finanziaria	208.051	288.556	- 80.505
Contributi in conto investimento	701.846	874.783	- 172.937
Altri	8.875.096	6.907.206	1.967.890
TOTALE	13.954.013	11.103.826	2.850.187

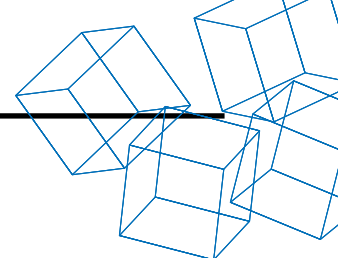
Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale

Non esistono importi significativi per oneri finanziari imputati a poste dell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non esistono impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale, la cui conoscenza sia utile per valutare la situazione patrimoniale del Gruppo.





Commenti alle voci di Conto Economico

Valore della Produzione

Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni

Il nostro Gruppo nel 2016 ha generato un fatturato aggregato di Euro 2.705.548.373 contro Euro 2.600.082.797 del 2015. Le transazioni intercompany ammontano ad Euro 423.449.635 contro Euro 420.406.253 dello scorso esercizio. Ne consegue che il fatturato consolidato del nostro Gruppo nel 2016 è stato di Euro 2.282.098.738 contro Euro 2.179.676.544 del 2015, con un incremento di Euro 102.422.194 pari al 4,7%.

All'incremento del fatturato consolidato hanno contribuito principalmente Mapei Corp, Mapei As, Gruppo Sopro, Gruppo Polyglass, Mapei Australia Pty Ltd, Mapei Korea Ltd, Mapei Spain Sa, Mapei Inc, Mapei Malaysia Sdn Bhd, Mapei France Sa, Mapei Gmbh (D), Mapei Construction Products India Ltd, Mapei Mexico Sa de Cv, Mapei Romania Srl, Mapei Nederland Bv, Mapei Hellas Sa, Mapei Construction Chemicals Llc e U.S. Sassuolo Calcio Srl.

Il fatturato consolidato del Gruppo per area geografica è così ripartito (importi in milioni di Euro):

AREA GEOGRAFICA	31.12.2016	31.12.2015	% Var	Incidenza % 2016	Incidenza % 2015
Italia	541,0	545,6	-0,8%	23,7%	25,1%
Europa Occidentale	625,7	595,1	5,1%	27,4%	27,3%
Europa Orientale	209,1	214,1	-2,3%	9,2%	9,8%
Americhe	679,7	604,6	12,4%	29,8%	27,7%
Asia	150,1	148,7	0,9%	6,6%	6,8%
Oceania	41,3	34,0	21,5%	1,8%	1,6%
Africa	35,2	37,6	-6,4%	1,5%	1,7%
TOTALE	2.282,1	2.179,7	4,7%	100,0%	100,0%

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Ammontano ad Euro 957.395 (Euro 803.916 nel 2015), sono imputabili principalmente alla Capogruppo in relazione alla capitalizzazione del costo del personale per lo sviluppo del nuovo software gestionale.

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 38.552.301, in diminuzione per Euro 2.714.345 rispetto al 2015 e sono composti prevalentemente dalle plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori dell'U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 22.883.674), dal recupero di costi e rilascio fondi del Gruppo Sopro (Euro 1.793.100), da altri ricavi operativi di Mapei As (Euro 1.476.068), dal riaddebito costi a dipendenti e sopravvenienze attive da gestione operativa di Mapei Spa (Euro 6.461.188), dal rilascio fondi e altri ricavi operativi di Mapei Polska Spzoo (Euro 1.086.583).

Costi della produzione

Ammontano ad Euro 2.166.277.545 con un incremento di Euro 57.989.368 rispetto al 2015 e risultano così composti:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Per materie prime, di consumo e di merci	1.040.466.695	1.024.682.373	15.784.322
Per servizi	422.655.834	409.504.709	13.151.125
Per godimento di beni di terzi	33.829.581	32.242.516	1.587.065
Per il personale	533.479.204	495.210.268	38.268.936
Ammortamenti e svalutazioni	93.377.769	94.557.757	- 1.179.988
Variazione delle rimanenze di materie prime, di consumo e di merci	- 7.305.963	1.996.337	- 9.302.300
Accantonamenti per rischi	8.710.105	16.907.499	- 8.197.394
Oneri diversi di gestione	41.064.320	33.186.718	7.877.602
TOTALE	2.166.277.545	2.108.288.177	57.989.368

Materie prime, di consumo e di merci

L'incremento dei costi per materie prime, di consumo e di merci è sostanzialmente riconducibile all'incremento del volume di affari; la relativa incidenza sui ricavi è diminuita rispetto all'esercizio precedente grazie al calo del prezzo di alcune materie prime.

Servizi

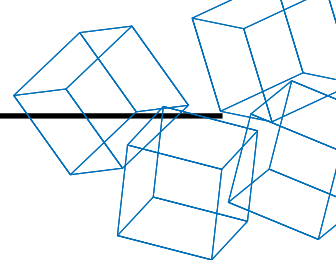
La voce costi per servizi si riferisce a servizi industriali (manutenzioni, consumi e prestazioni di terzi), commerciali (trasporti, provvigioni, pubblicità e marketing) e generali (consulenze professionali, viaggi, corsi, assicurazioni, spese postali e telefoniche). Di seguito presentiamo il dettaglio per natura:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Costi variabili	70.715.140	70.013.349	701.791
Marketing & pubblicità	56.643.582	54.563.384	2.080.198
Viaggi e Rappresentanza	37.521.259	35.594.638	1.926.621
Servizi di trasporto	124.483.085	117.300.925	7.182.160
Assicurazioni	8.772.155	8.484.618	287.537
Altri servizi industriali e di struttura	124.520.613	123.547.795	972.818
TOTALE	422.655.834	409.504.709	13.151.125

L'aumento della voce Servizi di trasporto è per lo più imputabile all'incremento del volume d'affari.

Personale

Il costo del personale, pari nel 2016 ad Euro 533.479.204 ha registrato un incremento di Euro 38.268.936 rispetto al 2015, dovuto principalmente agli aumenti di organico. I maggiori incrementi sono in capo a Mapei Spa (Euro 10.845.857), Mapei Corp (Euro 9.261.747), Gruppo Polyglass (Euro 3.406.733), Gruppo Sopro (Euro 1.207.270), Mapei GmbH (D) (Euro 1.114.868), Mapei Inc (Euro 1.508.209), Mapei Australia Pty Ltd (Euro 963.864) e U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 904.103).



Di seguito la ripartizione del personale per area geografica:

AREA GEOGRAFICA	31.12.2016			31.12.2015		
	Operai ed intermedi	Impiegati e dirigenti	Totale	Operai ed intermedi	Impiegati e dirigenti	Totale
Italia	874	1.328	2.202	876	1.257	2.133
Europa Occidentale	612	1.396	2.008	564	1.372	1.936
Europa Orientale	400	1.022	1.422	391	981	1.372
Americhe	1.038	1.023	2.061	892	924	1.816
Asia	191	499	690	163	439	602
Oceania	16	82	98	12	78	90
Africa	102	53	155	99	50	149
TOTALE	3.233	5.403	8.636	2.997	5.101	8.098

Ammortamenti

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono in aumento rispetto all'esercizio precedente principalmente a causa dell'ammortamento dei diritti alle prestazioni dei calciatori della società U.S. Sassuolo Calcio Srl e per maggiori ammortamenti relativi alle licenze Software di Mapei Spa.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono in aumento rispetto agli esercizi precedenti, a seguito degli investimenti effettuati.

Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante

Tale voce comprende gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti ed è costituita principalmente dai saldi del Gruppo Polyglass (Euro 1.298.173), di Mapei Spa (Euro 1.098.435), di Mapei Polska Spzoo (Euro 772.337), di Mapei Yapi Kimysallari Ins. San. Ve Tic. As (Euro 530.730), di Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 331.820) e di Mapei Mexico Sa de Cv (Euro 314.336).

Accantonamenti per rischi

Tale voce ammonta ad Euro 8.710.105 (Euro 16.907.499 nel 2015) ed è in parte riconducibile alla Capogruppo per accantonamenti in relazione a possibili rischi futuri derivanti da responsabilità civile.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono così composti:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Associazioni di categoria	3.177.379	1.975.449	1.201.930
Imposte su beni di proprietà	4.912.023	4.736.507	175.516
Altre imposte, tasse ed accise	4.736.771	4.073.501	663.270
Minusvalenze da alienazione cespiti	114.719	800.735	- 686.016
Consulenza su prodotti	5.171.932	4.131.160	1.040.772
Donazioni liberali, omaggi e regalie	3.847.646	1.287.011	2.560.635
Altri costi operativi	19.103.850	16.182.355	2.921.495
TOTALE	41.064.320	33.186.718	7.877.602

L'incremento della voce altri costi operativi è imputabile a Mapei Spa e Mapei As.

L'incremento della voce donazioni liberali è attribuibile alla Capogruppo.

Proventi ed Oneri Finanziari

Proventi finanziari diversi

I proventi finanziari di cui al punto C16) del Conto Economico ammontano ad Euro 827.550 (Euro 727.770 nel 2015) e sono attribuibili principalmente a Mapei South Africa Pty Ltd (Euro 255.035), Zao Mapei (Euro 131.600), Gruppo Sopro (Euro 117.202), U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 70.433), Mapei Construction Products India Ltd (Euro 61.528), Vinavil Egypt for Chemicals Sae (Euro 30.068) e Mapei As (Euro 28.909). Tali proventi finanziari si riferiscono agli interessi attivi sulle disponibilità liquide delle società appartenenti al Gruppo.

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Gli interessi passivi ed altri oneri finanziari di cui al punto C17) del Conto Economico ammontano ad Euro 10.005.122 (Euro 10.246.612 nel 2015) e sono attribuibili principalmente a Mapei Spa (Euro 3.127.048), Mapei Construction Chemicals Llc (Euro 1.532.287), Mapei Corp (Euro 1.186.793), Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic. As (Euro 958.747), Gruppo Polyglass (Euro 343.976), Mapei Argentina Sa (Euro 324.553), U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 269.295), Vinavil Egypt for Chemicals Sae (Euro 262.724) e Gruppo Sopro (Euro 223.484) e si riferiscono agli interessi passivi su finanziamenti e conti correnti bancari.

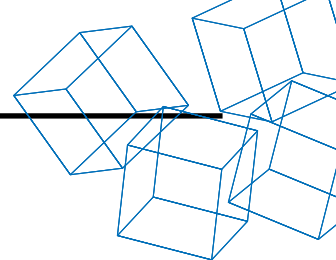
Utili e perdite su cambi

Il saldo negativo della gestione cambi (Euro 11.177.060) in netto peggioramento rispetto al 2015 (saldo positivo di Euro 4.147.059) è attribuibile principalmente alla svalutazione della Lira Egiziana rispetto all'esercizio precedente.

Imposte sul reddito dell'esercizio, anticipate e differite

Nel 2016 ammontano ad Euro 54.691.386 (Euro 69.100.318 nel 2015), di cui Euro 55.266.717 per imposte d'esercizio, Euro 1.362.559 per imposte di esercizi precedenti ed Euro 1.937.890 per imposte anticipate. Si segnala che in tale voce sono stati riclassificati gli altri oneri straordinari relativi ad imposte di esercizi precedenti, a seguito del recepimento della nuova normativa.

La voce in oggetto è principalmente riconducibile alle imposte in capo a Mapei Corp (Euro 19.085.491), Gruppo Polyglass (Euro 6.459.754), Gruppo Sopro (Euro 5.566.924), U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 4.575.855), Mapei Suisse Sa (Euro 3.919.608), Vinavil Spa (Euro 3.856.773), Mapei Uk Ltd (Euro 2.154.938) e Mapei Polska Spzoo (Euro 2.075.280). Si rinvia per un dettaglio all'allegato 3 alla presente Nota Integrativa.



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nello scorso mese di febbraio abbiamo acquisito il 100% del pacchetto azionario della società colombiana Productos Bronco Sa con sede a Medellin. La società è specializzata nella produzione di impermeabilizzanti, sigillanti e finiture e gode di autorevolezza nel mercato per la qualità dei suoi prodotti. Successivamente la ragione sociale della società è stata modificata in Mapei Colombia Sas. Questa acquisizione ci permette di rafforzare la nostra presenza nel mercato sudamericano.

Durante l'anno 2017 abbiamo organizzato alcuni eventi culturali per festeggiare con la Clientela l'80° anniversario dalla fondazione di Mapei Spa. Le opere ed i concerti si terranno nelle principali location mondiali per questo tipo di eventi quali il Teatro alla Scala di Milano, l'Accademia di Santa Cecilia di Roma, il Teatro Antico di Taormina. Ci sembra il modo migliore per raccontare a tutti i nostri amici 80 anni di una storia di successo che continua.

Non si segnalano altri fatti significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi rispetto alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 della nostra società.

Compensi spettanti agli Amministratori ai Sindaci ed alla Società di Revisione dell'impresa controllante:

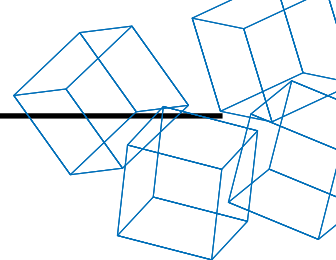
Amministratore Unico:	Euro 1.000.000
Collegio Sindacale:	Euro 109.200
Società di Revisione per i bilanci d'esercizio e consolidato	Euro 200.000

L'Amministratore Unico
Dr. Giorgio Squinzi

Allegato 1

Prospetto di raccordo fra il risultato di esercizio e il patrimonio netto della Mapei Spa e del Gruppo

	Utile Netto	Patrimonio Netto
Come da bilancio di esercizio di Mapei Spa	35.066.421	394.981.451
Eccedenza dei risultati d'esercizio e patrimoni netti di competenza del Gruppo rispetto ai valori di carico	104.858.453	460.432.791
Rettifiche di consolidamento per:		
Storno dividendi di partecipazioni in imprese consolidate	-70.081.492	0
Ammortamento avviamenti da acquisizioni	-5.581.229	-99.795.299
Storno svalutazioni di imprese consolidate	24.729.432	26.613.518
Uniformità ai principi contabili di gruppo	-1.566.813	4.267.548
Storno plusvalenze intercompany	-40.030	-1.309.887
Fondo imposte differite	832.644	-3.961.049
Riserva di conversione	0	9.860.401
Gruppo	88.217.386	791.089.474
Interessi di terzi azionisti	40.661	307.209
Come da bilancio consolidato (Totale)	88.258.047	791.396.683



Allegato 2

Prospetto delle variazioni nei Conti di Patrimonio Netto Consolidato anni 2014-2015-2016

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2014	Saldi al 31/12/2013	Ripartizione dell'utile 2013: alle Riserve	Ripartizione dell'utile 2013: Dividendi	Effetto della con- versione dei bilanci in valuta estera	Altre variazioni	Utile dell'esercizio 2014	Saldi al 31/12/2014
I Capitale	50.560.000						50.560.000
III Ris. Rivalut.	79.692.811				(1.005.272)		78.687.539
IV Ris. legale	10.112.000						10.112.000
V Ris. Az. Proprie	51.515.113						51.515.113
VII Altre riserve	8.913.095				1.005.272		9.918.367
Ris. conversione	(8.962.346)			8.507.281			(455.065)
Ris. consolidamento	1.989.022				(81.159)		1.907.863
VIII Utili a nuovo	406.141.086	41.997.576	(100.000)		1.359.323		449.397.985
IX Utile esercizio di competenza	41.997.576	(41.997.576)				23.368.934	23.368.934
Tot. Patrimonio Netto Consolidato	641.958.357	0	(100.000)	8.507.281	1.278.164	23.368.934	675.012.736
Capitale e riserve di terzi	440.339	115.168		(29.774)	0		525.733
Utile esercizio di competenza di terzi	115.168	(115.168)				128.710	128.710
Totale Patrimonio	642.513.864	0	(100.000)	8.477.507	1.278.164	23.497.644	675.667.179

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2015	Saldi al 31/12/2014	Ripartizione dell'utile 2014: alle Riserve	Ripartizione dell'utile 2014: Dividendi	Effetto della con- versione dei bilanci in valuta estera	Altre variazioni	Utile dell'esercizio 2015	Saldi al 31/12/2015
I Capitale	50.560.000						50.560.000
III Ris. Rivalut.	78.687.539						78.687.539
IV Ris. legale	10.112.000						10.112.000
V Ris. Az. Proprie	51.515.113						51.515.113
VII Altre riserve	9.918.367	11.789.533					21.707.900
Ris. conversione	(455.065)			9.355.248			8.900.183
Ris. consolidamento	1.907.863				(413.887)		1.493.976
VIII Utili a nuovo	449.397.985	11.579.401	(1.500.000)		(312.670)		459.164.716
IX Utile esercizio di competenza	23.368.934	(23.368.934)				45.564.943	45.564.943
Tot. Patrimonio Netto Consolidato	675.012.736	0	(1.500.000)	9.355.248	(726.557)	45.564.943	727.706.370
Capitale e riserve di terzi	525.733	128.710		29.335	0		683.778
Utile esercizio di competenza di terzi	128.710	(128.710)				(353.208)	(353.208)
Totale Patrimonio	675.667.179	0	(1.500.000)	9.384.583	(726.557)	45.211.735	728.036.940

MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO 2016	Saldi al 31/12/2015	Ripartizione dell'utile 2015: alle Riserve	Ripartizione dell'utile 2015: Dividendi	Effetto della con- versione dei bilanci in valuta estera	Altre variazioni	Utile dell'esercizio 2016	Saldi al 31/12/2016
I Capitale	50.560.000				49.440.000		100.000.000
III Ris. Rivalut.	78.687.539				(25.000.000)		53.687.539
IV Ris. legale	10.112.000						10.112.000
V Ris. Az. Proprie	0				0		0
VI Altre riserve	21.707.900	4.828.389					26.536.289
VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(812.091)				95.736		(716.355)
Ris. conversione	8.900.183			292.272			9.192.455
Ris. consolidamento	1.493.976				(295.086)		1.198.890
VIII Utili a nuovo	510.679.829	40.736.554	(100.000)		(48.455.113)		502.861.270
IX Utile esercizio di competenza	45.564.943	(45.564.943)				88.217.386	88.217.386
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(51.515.113)				51.515.113		0
Tot. Patrimonio Netto Consolidato	675.379.166	0	(100.000)	292.272	27.300.650	88.217.386	791.089.474
Capitale e riserve di terzi	683.778	(353.208)		(64.022)	0		266.548
Utile esercizio di competenza di terzi	(353.208)	353.208				40.661	40.661
Totale Patrimonio	675.709.736*	0	(100.000)	228.250	27.300.650	88.258.047	791.396.683

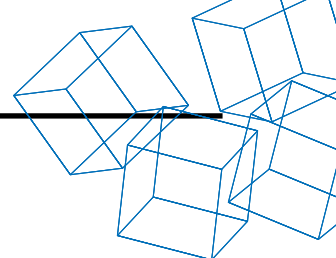
* I saldi di apertura dell'anno 2016 differiscono dai saldi di chiusura dell'anno 2015 per via delle modifiche apportate dai principi contabili.

Allegato 3

Imposte anticipate e differite

	Esercizio 2016			Esercizio 2015		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte anticipate:						
Costi fiscalmente deducibili su più esercizi	933.183	26,2%	244.691	6.287.350	27,5%	1.727.071
Differenze su accantonamenti	45.393.491	24,8%	11.280.176	33.465.602	26,5%	8.873.614
Differenze su ammortamenti	6.757.220	30,7%	2.077.308	4.456.039	30,8%	1.370.472
Perdite fiscali pregresse	31.115.360	23,9%	7.448.306	34.398.239	26,6%	9.167.004
Perdite su cambi non realizzate	2.295.642	22,8%	523.838	1.452.300	27,2%	395.536
Differite attive da crediti fiscali	335.537	19,7%	65.976	367.474	19,9%	73.176
Altro	12.510.129	30,9%	3.864.942	9.807.252	29,5%	2.897.082
Totale	99.340.562		25.505.237	90.234.256		24.503.955*
Imposte Differite:						
Accantonamento imposte su ammortamenti anticipati	34.087.715	30,4%	10.378.526	28.246.133	27,7%	7.824.491
Accantonamento riclassifica leasing	13.605.951	28,4%	3.865.741	15.447.077	29,4%	4.545.369
Utili su cambi non realizzati	3.218.371	23,9%	768.421	7.171.033	25,9%	1.853.845
Altro	7.623.767	32,2%	2.458.421	7.829.562	32,4%	2.533.748
Totale	58.535.804		17.471.109	58.693.805		16.757.453
Imposte differite (anticipate) nette			8.034.128			7.746.502

* I saldi 2015 percepiscono le modifiche apportate dai principi contabili.

**Allegato 4****Ripartizione Crediti Debiti e Ricavi per Area Geografica al 31.12.2016**

	Fatturato consolidato	Crediti consolidati	Altri crediti	Debiti	Altri debiti
Italia	540.982.461	215.307.113	91.364.435	136.464.789	72.138.606
Europa	834.791.737	116.259.356	13.897.430	57.907.428	37.678.665
Americhe	679.708.046	78.141.342	9.435.471	29.675.791	14.269.554
Asia	150.169.413	44.442.015	1.402.992	19.864.413	5.993.514
Oceania	41.267.048	9.445.095	806.182	963.323	2.329.895
Africa	35.180.033	5.409.416	321.072	3.425.931	32.579
TOTALE	2.282.098.738	469.004.337	117.227.582	248.301.675	132.442.813



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Azionista Unico della
Mapei S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo Mapei, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità dell'Amministratore per il bilancio consolidato

L'amministratore Unico è responsabile per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 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 consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato 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 consolidato 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. 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 consolidato nel suo complesso.

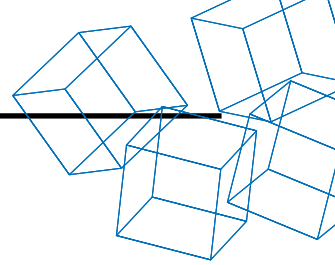
Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di Iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

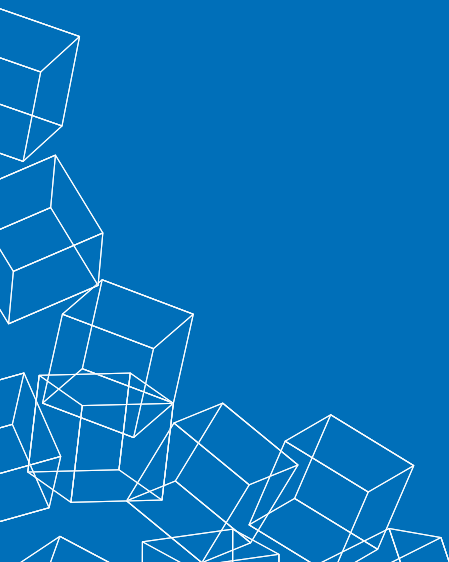
Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto 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, la cui responsabilità compete all'Amministratore Unico del Gruppo Mapei, con il bilancio consolidato del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Mapei al 31 dicembre 2016.

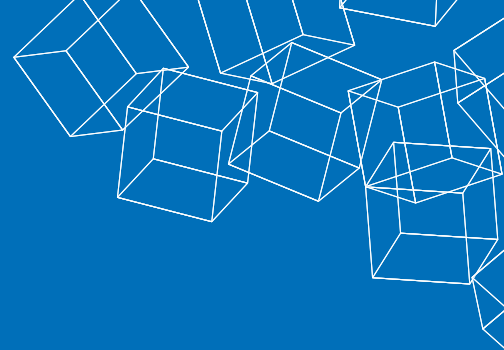
Milano, 5 luglio 2017

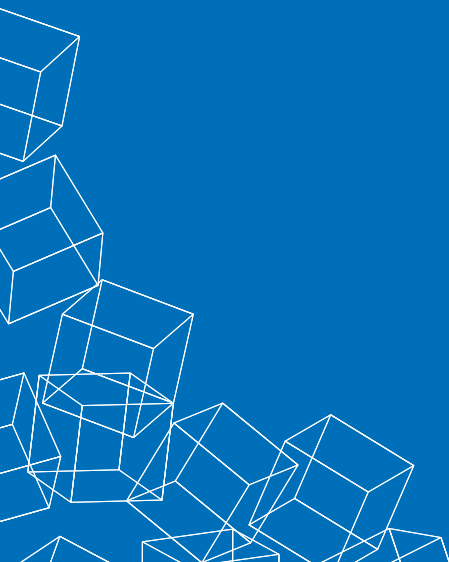
EY S.p.A.

Renato Macchi
(Socio)

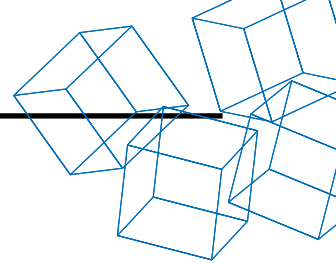


BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016





Relazione sulla gestione



Bilancio di esercizio Mapei Spa al 31.12.2016

Il bilancio di esercizio di Mapei Spa al 31 dicembre 2016, si è chiuso con un utile netto di 35,1 milioni di Euro, contro 10,4 milioni di Euro dello scorso esercizio. Gli ammortamenti e le svalutazioni del 2016 ammontano a 14,1 milioni di Euro (11,3 milioni di Euro nel 2015). Anche in questo esercizio abbiamo utilizzato il maggior termine per la convocazione dell'Assemblea, in conformità a quanto previsto dal Codice Civile (art. 2364) e dal nostro Statuto (art. 13), in quanto, come Vi è noto, è il tempo strettamente necessario per la redazione del bilancio consolidato, tenuto conto delle tempistiche di approvazione del bilancio delle nostre società estere.

Andamento dell'economia mondiale

Nel 2016 lo sviluppo dell'economia mondiale si è attestato sul 3,1% pressoché stabile rispetto all'anno precedente nel quale il PIL globale era aumentato del 3,2%. Nei paesi avanzati lo scorso anno la crescita reale dell'economia era stata pari all'1,6%, mentre nelle economie emergenti l'incremento aveva raggiunto il 4,1%. Dal 2012 al 2015 si era assistito ad un progressivo riallineamento tra i ritmi di crescita dei paesi emergenti e quelli delle economie mature. Al contrario, nel 2016 la distanza tra i tassi di sviluppo dei 2 gruppi di paesi è tornata a crescere. L'incremento del PIL nei mercati emergenti è rimasto costante mentre si è registrato un netto peggioramento della congiuntura economica nei paesi avanzati. Il Fondo Monetario Internazionale ritiene che nel prossimo biennio continuerà ad aumentare la distanza tra i ritmi di crescita dei mercati maturi ed emergenti e che quest'ultimo gruppo di paesi guiderà, in modo sempre più determinante, la crescita dell'economia mondiale.

Andamento dell'economia italiana

Nel 2016 il PIL italiano ha conseguito uno sviluppo stimato nello 0,9%. Si è registrato dunque un lieve rafforzamento rispetto al tasso di crescita del 2015, che era stato pari al +0,8%. Ancora una volta, il tasso di crescita italiano è stato il più basso tra le grandi economie dell'Unione Europea, che ha registrato nel complesso uno sviluppo pari all'1,9% (1,7% per i paesi dell'Area Euro). Lo scorso anno si è caratterizzato per una lieve riduzione del tasso di disoccupazione che si è attestato sull'11,7%. La percentuale dei disoccupati rimane tuttavia nettamente al di sopra di quella registrata nell'Unione Europea che si valuta nell'8,5%. I dati relativi all'inflazione (-0,1%) sono in linea con quelli del 2015 e con la media continentale che si stima nello 0,3%.

Lo scorso anno l'edilizia italiana ha registrato uno sviluppo contenuto. Le stime sul tasso di crescita degli investimenti variano a seconda delle fonti, ma si ritiene che l'output edilizio possa esser cresciuto di circa l'1,0%. Nel 2016, quindi, il comparto costruzioni ha rea-

lizzato una performance in linea con quella conseguita dall'economia nel suo complesso. Gli investimenti nella manutenzione delle abitazioni, sostenuti dal sistema dei bonus fiscali, hanno evidenziato nel 2016 una crescita che i principali enti previsori stimano compresa tra il 2% e il 3%. La conferma per il 2017 degli "ecobonus", dei "bonus per le ristrutturazioni" e l'introduzione di agevolazioni fiscali per le spese di adeguamento antisismico fanno prevedere, anche per l'anno in corso, un trend positivo per il settore della ristrutturazione abitativa.

Nel 2016 l'edilizia non residenziale ha registrato una crescita contenuta degli investimenti. Come visto precedentemente, la crescita dell'economia è stata modesta e non ha permesso di sostenere in modo determinante gli investimenti in fabbricati di tipo industriale logistico, commerciale e in uffici che nel complesso dovrebbero aver registrato una crescita nell'ordine dell'1,0%

Lo sviluppo dell'economia italiana dovrebbe mantenersi invariato nel 2017 e viene infatti stimato nel +0,9%, L'anno in corso dovrebbe caratterizzarsi per un netto rafforzamento del tasso di inflazione (1,4%); ciò rappresenta un fattore comune ai paesi dell'Unione. Per il 2017 non si attendono miglioramenti di rilievo nel mercato del lavoro e la percentuale dei disoccupati dovrebbe calare solo dello 0,1%, a fronte di una riduzione del tasso di disoccupazione atteso nello 0,4% per i paesi dell'Unione Europea.

	PIL		INFLAZIONE		TASSO DI DISOCCUPAZIONE	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Italia	0,9	0,9	- 0,1	1,4	11,7	11,6
Area Euro	1,7	1,6	0,2	1,7	10,0	9,6
Unione Europea	1,9	1,8	0,3	1,8	8,5	8,1

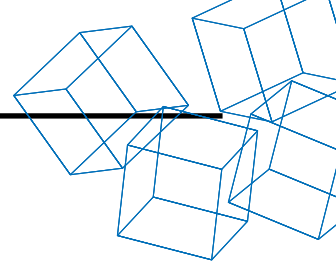
Andamento della gestione della Società

Precisiamo che nel 2016 sono stati modificati ed aggiornati i principi contabili italiani nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale della Direttiva 2013/34/UE (c.d. Direttiva Accounting). Per omogeneità di confronto i dati relativi al 2015 sono stati riesposti secondo i nuovi principi contabili.

In Nota Integrativa abbiamo evidenziato i principi che sono stati oggetto di revisione e gli effetti derivanti dalla loro applicazione.

Nel corso dell'esercizio appena chiuso il fatturato ha raggiunto 465,7 milioni di Euro contro 450,2 milioni di Euro del 2015 con un incremento del 3,4%.

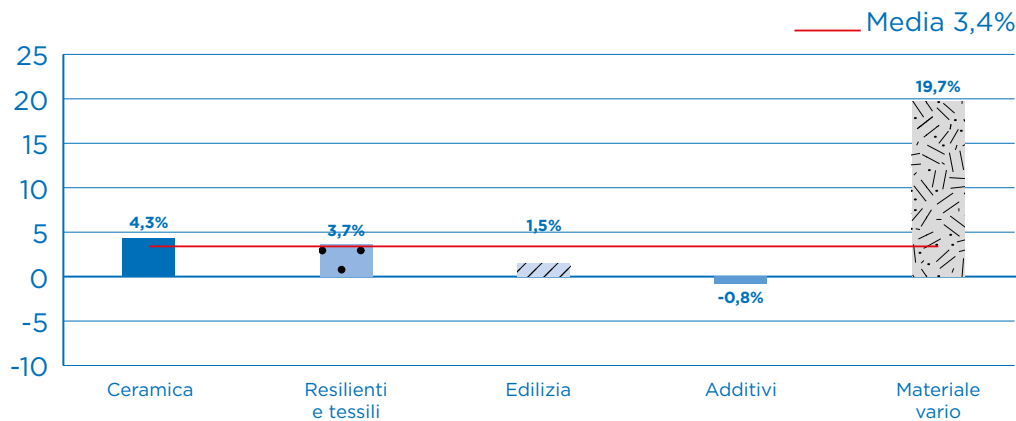
L'utile netto del 2016 è stato di 35,1 milioni di Euro contro 10,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente. Il significativo miglioramento è dovuto ad un recupero della redditività a seguito di una serie di provvedimenti presi durante l'esercizio. Va inoltre ricordato che l'esercizio precedente era stato pesantemente penalizzato dalla chiusura transattiva di due contenziosi in atto con le Autorità Fiscali Italiane.



Elenchiamo l'andamento delle principali linee di prodotto, comprensive di royalties, raffrontate con quelle dell'anno precedente:

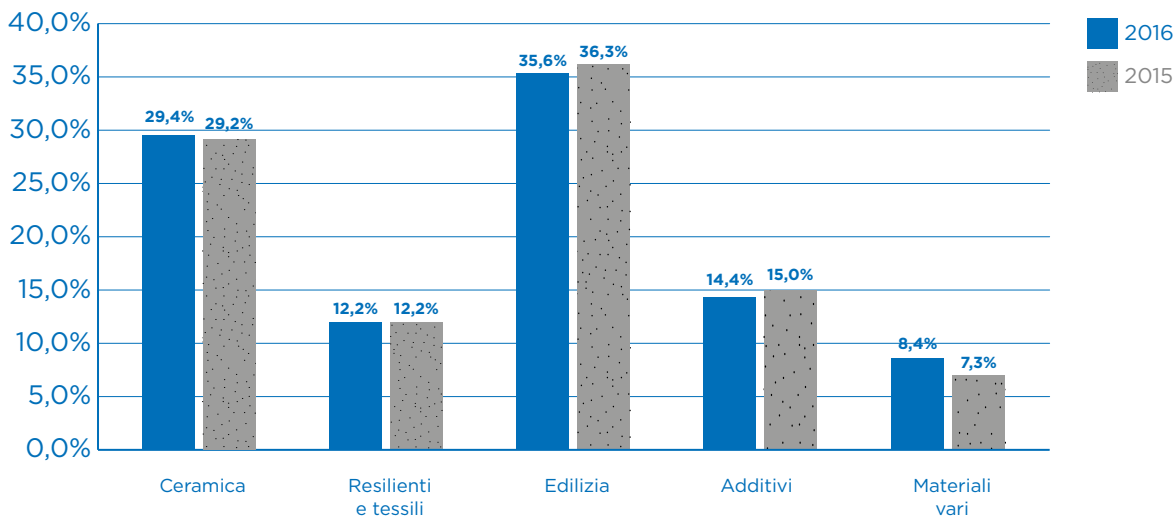
- adesivi per ceramica + 4,3%
- adesivi per pavimenti resilienti e tessili + 3,7%
- prodotti per l'edilizia + 1,5%
- additivi - 0,8%
- materiali vari + 19,7%

Raffiguriamo in veste grafica le variazioni delle singole linee:



L'incidenza delle vendite delle diverse linee di prodotto sul fatturato ha subito alcune variazioni. In aumento la linea ceramica (che passa dal 29,2% al 29,4%) e quella dei materiali vari (dal 7,3% all'8,4%). In diminuzione l'edilizia (dal 36,3% al 35,6%) e gli additivi (dal 15,0% al 14,4%) a causa della diminuzione dei lavori per le grandi opere. Stabile la linea dei resilienti al 12,2%.

Il prospetto che segue evidenzia in veste grafica i cambiamenti:



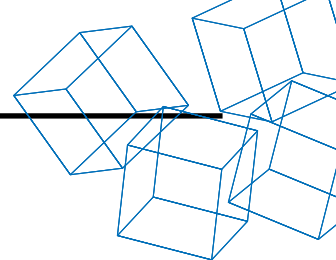
Informativa ai sensi dell'art. 2428 del codice civile e D.L. 32/2007

Per facilitare la comprensione dei dati patrimoniali, finanziari ed economici e dell'andamento della gestione della nostra società, nello schema che segue raffrontiamo le voci dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 con quelle dell'esercizio precedente, attraverso uno schema di Stato Patrimoniale riclassificato per aree funzionali ed uno schema di Conto Economico riclassificato secondo il criterio della pertinenza gestionale:

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE	2016	2015
IMMOBILIZZAZIONI NETTE		
Immateriali	26,1	10,1
Materiali	76,8	79,6
Finanziarie	413,1	392,1
Totale	516,0	481,8
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
Rimanenze	42,2	41,4
Crediti	238,1	218,9
Altre attività	32,9	30,7
Debiti	-157,1	-108,1
Altre passività	-18,4	-15,7
Totale	137,7	167,2
FONDI PER RISCHI E TFR		
Fondi per rischi ed oneri	-45,7	-44,2
TFR	-4,5	-5,1
Totale	-50,2	-49,3
CAPITALE INVESTITO NETTO (CIN)		
	603,5	599,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		
Disponibilità liquide	-120,6	-19,3
Debiti finanziari a breve termine	37,5	119,6
Debiti finanziari a medio/lungo termine	278,8	194,7
Posizione di cash pooling	12,8	-27,8
Totale	208,5	267,2
Patrimonio netto	395,0	332,5
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	603,5	599,7

Consistente il miglioramento della Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016. L'esposizione è passata da 267,2 milioni di Euro a 208,5 milioni di Euro.

Da notare la riduzione dei debiti a breve termine (passati da 119,6 milioni di Euro a 37,5 milioni di Euro) mentre sono aumentati quelli a medio/lungo termine (passati da 194,7 milioni di Euro a 278,8 milioni di Euro) a seguito della stipula di alcuni nuovi contratti



conclusi a condizioni particolarmente vantaggiose.

La posizione di cash pooling è passata da un utilizzo di 27,8 milioni di Euro nel 2015 ad un deposito di 12,8 milioni di Euro nel 2016 per una migliorata liquidità da parte delle nostre controllate.

In Nota Integrativa sono elencati i dettagli di tutte le operazioni.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE	2016	2015
Ricavi delle vendite	465,7	450,2
Produzione interna	0,2	2,1
Valore della produzione operativa	465,9	452,3
Costi esterni operativi	-369,7	-350,4
Valore aggiunto	96,2	101,9
Costi del personale	-105,2	-102,0
Margine operativo lordo (MOL)	-9,0	-0,1
Ammortamenti ed accantonamenti	-14,1	-11,3
Risultato operativo	-23,1	-11,4
Risultato dell'area accessoria	8,3	-3,5
Risultato dell'area finanziaria	48,5	50,1
EBIT normalizzato	33,7	35,2
Risultato dell'area straordinaria	0	0
EBIT integrale	33,7	35,2
Oneri finanziari	-1,7	2,5
Risultato lordo	32,0	37,7
Imposte sul reddito	3,1	-27,3
RISULTATO NETTO	35,1	10,4

Principali Indicatori di risultato

Segnaliamo ora alcuni indicatori finanziari di risultato ritenuti significativi ed utilizzati generalmente dal mondo finanziario. Gli indici dell'esercizio in esame sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

a) Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni	2016	2015
<u>Quoziente primario di struttura</u> (Mezzi propri/Attivo fisso)	0,77	0,69
<u>Quoziente secondario di struttura</u> [(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso]	1,40	1,20

Questi due indici mettono in evidenza una struttura patrimoniale ben capitalizzata.

b) Indicatori della struttura di finanziamento	2016	2015
<u>Quoziente d'indebitamento complessivo</u> [(Passività consolidate + Passività Correnti) / Mezzi propri]	1,69	1,84

<u>Quoziente d'indebitamento finanziario</u> (Posizione finanziaria netta / Mezzi propri)	0,80	0,95
--	-------------	-------------

La diminuzione di questi due indici è correlata al miglioramento della posizione finanziaria netta raffrontata con la crescita del patrimonio netto

c) Indici di redditività	2016	2015
<u>ROE netto</u> (Risultato netto/Mezzi propri)	8,9%	3,1%

Questo indice è migliorato per il positivo risultato d'esercizio soprattutto a causa della tassazione favorevole.

<u>ROE lordo</u> (Risultato lordo/Mezzi propri)	8,1%	11,3%
--	-------------	--------------

Il peggioramento del risultato ante imposte della società è messo in evidenza da questo indice.

<u>ROI</u> [Risultato operativo/(CIO- Passività operative)]	-12,3%	-10,5%
--	---------------	---------------

<u>ROS</u> (Risultato operativo/Ricavi vendite)	-5,0%	-2,5%
--	--------------	--------------

Anche questi due indici mettono in evidenza il negativo risultato della gestione operativa sia nel 2016 che nel 2015.

d) Indicatori di solvibilità	2016	2015
<u>Quoziente di disponibilità</u> (Attivo corrente/Passività correnti)	1,28	0,97

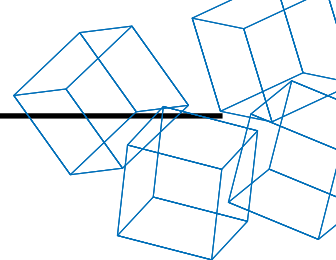
<u>Quoziente di tesoreria</u> [(Liquidità differite + Liquidità Immediate) / Passività correnti]	1,15	0,83
---	-------------	-------------

Il miglioramento di questi due indici indica l'aumento delle disponibilità liquide e la contemporanea diminuzione dell'indebitamento a breve.

Investimenti in Partecipazioni

Al 31 dicembre 2016 il valore dei nostri investimenti in partecipazioni ammontava a 380,0 milioni di Euro. Durante l'esercizio sono stati effettuati investimenti per 44,0 milioni di Euro. Elenchiamo di seguito le operazioni effettuate:

- versamento per la costituzione di Mapei Saudia Llc per 0,1 milioni di Euro equivalente al valore di n. 10.000 azioni da 10 Sar cadauna, totalmente detenute da Mapei Spa, oltre a spese di costituzione.
- Sottoscrizione per aumenti di capitale sociale o per versamenti in conto futuri aumenti di capitale sociale, per finanziare le attività delle seguenti società:



- Mapei Denmark As per 1,0 milioni di Euro
- Mosaico+ Srl per 1,5 milioni di Euro
- Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic As per 6,1 milioni di Euro
- Mapei Brasil Ltda per 1,0 milioni di Euro
- Mapei Argentina Sa per 5,5 milioni di Euro
- Mapei Stadium Srl per 1,0 milioni di Euro
- U.S. Sassuolo Calcio Srl per 2,0 milioni di Euro
- Mapei Perù Sac per 1,2 milioni di Euro
- Mapei Mexico Sa de Cv per 4,5 milioni di Euro
- Conversione di precedenti finanziamenti in capitale sociale di:
 - Mapei Hellas Sa per 2,5 milioni di Euro
 - Mapei South Africa Pty Ltd per 6,7 milioni di Euro
 - Mapei Brasil Ltda per 0,4 milioni di Euro
- Versamento ai vecchi azionisti di Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic As, come previsto dal contratto di acquisto azioni, di 0,5 milioni di Euro
- Versamento a copertura perdite pregresse a
 - Mapei Gmbh (A) per 8,0 milioni di Euro
 - Polyglass Spa per 2,0 milioni di Euro

A seguito delle perdite accumulate o maturate nel corso dell'esercizio, che riteniamo rappresentino una perdita di valore di carattere durevole, abbiamo svalutato il valore di carico di alcune nostre partecipazioni per complessivi 21,4 milioni di Euro così dettagliate:

- Mapei Hellas Sa per 2,1 milioni di Euro
- Mosaico+ Srl per 1,8 milioni di Euro
- Mapei South Africa Lld per 1,1 milioni di Euro
- Mapei Denmark As per 0,9 milioni di Euro
- Mapei Argentina Sa per 2,4 milioni di Euro
- Mapei Gmbh (A) per 8,1 milioni di Euro
- Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic As per 5,0 milioni di Euro

A fine esercizio il valore di bilancio delle partecipazioni in imprese controllate ammontava complessivamente a 380,0 milioni di Euro, mentre la quota spettante di patrimonio netto delle società alla stessa data risultava complessivamente di circa 769 milioni di Euro, come dettagliato nell'allegato 4 della Nota Integrativa.

Investimenti produttivi

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 abbiamo sostenuto investimenti produttivi per 5,7 milioni di Euro, al netto delle dismissioni, in linea con quanto effettuato nel 2015. Evidenziamo qui di seguito i principali nuovi investimenti:

- La voce "terreni e fabbricati industriali" è aumentata di 1,7 milioni di Euro prevalentemente per l'acquisizione di un terreno industriale adiacente al nostro stabilimento di Latina e per l'intervento di ristrutturazione e miglioramento sismico del nostro deposito di Sassuolo.
- L'incremento della voce "impianti e macchinari" di complessivi 1,2 milioni di Euro riguarda prevalentemente alcuni impianti produttivi dello stabilimento di Mediglia.
- La crescita della voce "attrezzature industriali e commerciali" di 0,4 milioni di Euro è dovuta prevalentemente ad attrezzature di laboratorio.

- La voce “altri beni” ha avuto un incremento di 1,1 milioni di Euro prevalentemente per l’acquisto di arredi e di macchine elettroniche d’ufficio
- Infine la voce “immobilizzazioni in corso” ha avuto un incremento netto di 1,3 milioni di Euro. Le nuove immobilizzazioni dell’anno in fase di realizzazione ammontano a 4,4 milioni di Euro ed hanno riguardato alcuni impianti di Mediglia e di Latina e gli uffici amministrativi di via Valtellina e del laboratorio di via Cafiero in Milano. Al completamento degli investimenti iniziati negli anni precedenti, sono stati riclassificati 3,1 milioni di Euro nelle relative voci delle immobilizzazioni sopra descritte.

Ricerca & Sviluppo

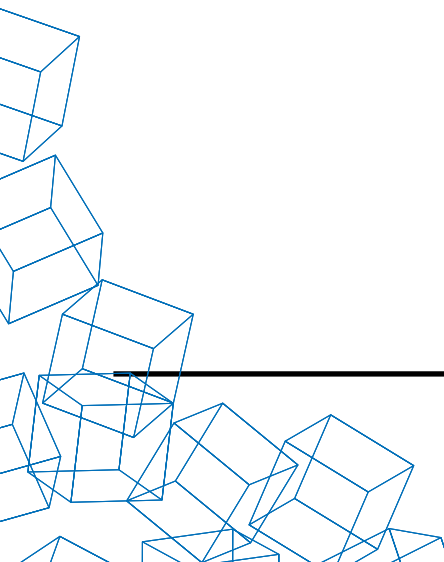
La ricerca, lo sviluppo scientifico e gli avanzamenti tecnologici contribuiscono a creare nuove prospettive di benessere ed hanno conseguenze importanti per la società intera. Mapei, che su questi pilastri poggia il suo credo aziendale proponendo i prodotti più innovativi per il mondo dell’edilizia, sa che non è possibile ottenere alcun miglioramento in questo ambito se non cercando di alzare sempre un po’ di più l’asticella dell’innovazione. Solo così è possibile fornire prodotti ad alto contenuto tecnologico con un vantaggioso rapporto qualità-prezzo. Il tutto accompagnato dal migliore servizio possibile e con un’ampiezza internazionale, grazie a soluzioni innovative e ad un’assistenza qualificata per qualsiasi necessità di cantiere.

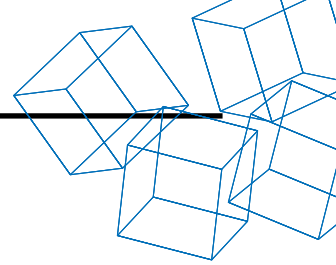
In quest’ottica, tutti i nostri laboratori, dotati di strumenti d’avanguardia, lavorano in stretta sinergia tra di loro e collaborano costantemente anche con Università ed Istituti di ricerca scientifica ed industriale.

Le attività di Ricerca & Sviluppo nel corso del 2016 sono state svolte sia direttamente presso i propri laboratori sia presso i laboratori di alcune Controllate per conto di Mapei Spa. A questo proposito, al fine di essere sempre più vicini alle esigenze dei clienti e rendere più immediata l’interazione con i mercati locali, nel 2016 il numero dei laboratori dove il nostro Gruppo svolge l’attività di Ricerca e Sviluppo, per conto del Laboratorio Centrale di Milano, è cresciuto da 18 a 28 unità.

Evidenziamo ora i principali investimenti in Ricerca & Sviluppo sostenuti nel 2016 prevalentemente per il mercato italiano:

- studio di nuove materie prime quali ritentori, cellulose, polimeri e lattici “APEO free” per lo sviluppo di nuove formule nell’ambito della gamma degli adesivi cementizi;
- sviluppo e lancio sul mercato di nuovi adesivi “C2” quali KERFLEX EASY S1 (adesivo di classe C2 ES1) e KERABOND PLUS (di classe C2E);
- sviluppo di nuovi colori per l’ampliamento della gamma delle fughe cementizie, in particolar modo per i prodotti ULTRACOLOR;
- sviluppo della nuova gamma di autolivellanti per esterno, resistenti alla risalita di umidità denominati PLANEX HR e PLANEX HR MAXI;
- sviluppo della nuova rasatura a rapido asciugamento PLANIPATCH FAST TRACK;
- sviluppo e lancio sul mercato di una finitura acrilica a rapidissima essiccazione anche in condizioni climatiche estreme, per la delimitazione del percorso di gara all’interno degli autodromi: MAPECOAT TNS RACE TRACK;
- introduzione e messa a punto di un nuovo software di colorimetria strumentale per la colorazione tramite tintometro di prodotti epossidici e poliuretanic per il rivestimento di pavimentazioni industriali e decorative;
- messa a punto di una nuova gamma di rasanti in pasta per la preparazione di sotto-





fondi prima della posa di pavimentazioni resilienti: PLANIPREP 4 LVT e PLANIPREP 4 LVT REMOVE che, rispetto ad un rasante cementizio, sono pronti all'uso, con "DROP EFFECT", rapida essiccazione e facile carteggiabilità.

- industrializzazione di MAPEDECK MONODESIGN, una pasta decorativa pronta all'uso a base acqua per la realizzazione di pavimenti o pareti nel settore "cruise";
- studio di nuovi additivi per la produzione di cementi a bassissima emissione di CO2 e a durabilità controllata per il progetto "Lavkarbsem" in collaborazione con NORCEM (Heidelberg Cement Group);
- sviluppo di additivi specifici per calcestruzzi contaminati da argille con un buon potere fluidificante (DYNAMON SR73) e bassa sensibilità alle argille (MAPEPLAST MS100).
- sviluppo di un additivo cristallizzante in polvere per la produzione di calcestruzzo impermeabile all'acqua: IDROCRETE KR1000;
- sviluppo di un nuovo idrofobizzante liquido, IDROCRETE HP, per la produzione di manufatti cementizi non assorbenti, con "drop effect" e minima influenza sullo sviluppo delle resistenze anche ad elevati dosaggi;
- sviluppo di nuovo adesivo in dispersione acquosa e privo di solvente, per la posa di rivestimenti tessili denominato ULTRABOND ECO TX3, in grado di sostituire adesivi a solvente, a conferma del continuo impegno di MAPEI nello sviluppare nuove tecnologie e promuovere prodotti che permettano l'eliminazione di prodotti infiammabili pericolosi per gli applicatori e a rilascio di VOC negli ambienti lavorativi ed abitativi.

In generale confermiamo che il nostro impegno primario nella ricerca è rivolto verso uno sviluppo sostenibile dei prodotti e dei processi industriali. Tutti i nostri materiali sono studiati per ridurre il consumo di energia e l'emissione di sostanze organiche volatili, al fine di renderli sicuri per l'ambiente, per gli addetti alla produzione, per gli applicatori e per gli utilizzatori finali.

Ambiente, Salute e Sicurezza

Anche nel 2016 è proseguita l'attività di monitoraggio degli indici infortunistici in tutti i nostri siti.

Nello stabilimento di Latina, dopo 4 anni trascorsi ininterrottamente senza eventi negativi, raggiungendo il significativo numero di quasi 1900 giorni senza incidenti, si sono verificati 2 lievi infortuni. Nei siti di Mediglia e di Sassuolo è stato registrato un lieve incremento del numero di infortuni. Presso i laboratori di Milano non ci sono stati eventi negativi ed anche gli uffici in Milano non hanno registrato incrementi nel numero di incidenti. In generale l'indice di frequenza registrato dalla nostra società è stato pari a 6,4 allineato con l'indice nazionale riferito all'industria chimica.

È inoltre in corso l'implementazione del Sistema di Gestione Ambientale (conforme alla norma UNI EN ISO 14001) e della Sicurezza (conforme allo standard BS OHSAS 18001) per i Laboratori di Ricerca di Milano in via Cafiero e contemporaneamente la fase di certificazione degli uffici di via Jenner e di via Valtellina. L'implementazione di questi sistemi ci consentirà di rispondere efficacemente anche ai requisiti del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, conforme ai requisiti del D. Lgs. 81/08.

Al fine del conseguimento di questo importante obiettivo abbiamo utilizzato le risorse necessarie mediante la nomina di un Project Manager e di un Team di Progetto, con la costituzione finale di uno Steering Committee, di cui hanno fatto parte anche i Datori di Lavoro delle sedi interessate. Nel corso del 2016 l'Ente di Certificazione ha iniziato l'at-

tività di auditing sui sistemi. Questo percorso evidenzia la chiara volontà di proseguire sulla strada di considerare gli aspetti Ambiente, Salute e Sicurezza come elementi fondamentali per la gestione dell'azienda, oltre che elementi estremamente importanti dal punto di vista etico; tutto ciò in sintonia con la Politica HSE del nostro Gruppo e con i contenuti del Codice Etico.

Il sito di Mediglia, soggetto alla normativa che disciplina il controllo e la gestione del rischio di incidenti rilevanti, ha aggiornato la propria Notifica agli Enti Competenti nel maggio 2016 ed ha iniziato l'attività finalizzata all'aggiornamento delle analisi di rischio e alla preparazione del Rapporto di Sicurezza, richiesto dalla normativa per i siti di pari soglia, che sarà inoltrato nel primo semestre del 2017.

Qualità

Con riferimento alla crescente sensibilità alla Qualità in termini di durabilità delle opere, di conformità alle norme, di efficienza ed efficacia dei processi nel contesto dell'edilizia a cui sono destinati i prodotti e i servizi Mapei, riportiamo una sintesi delle attività svolte nel 2016 raggruppate in quattro aree.

1) Coordinamento e sviluppo dei sistemi di gestione della qualità (SGQ)

È stato realizzato, con il supporto dell'istituto di certificazione Certiquality, il programma di Gap Assessment del SGQ rispetto ai requisiti della norma UNI EN ISO 9001:2015 con l'obiettivo di identificare situazioni e azioni prioritarie di miglioramento.

Sono stati organizzati incontri per condividere e pianificare un approccio comune per l'adeguamento del SGQ agli obiettivi aziendali e ai requisiti della norma UNI EN ISO 9001:2015, da realizzare entro il 2018.

A testimonianza dei benefici in termini di efficienza ottenibili dalla conduzione coordinata dei Sistemi di Gestione Qualità, Ambiente, Salute e Sicurezza si segnala l'implementazione del SGSAS conforme ai requisiti delle norme UNI EN ISO 14001 e BS-OHSAS 18001 nei siti di Milano, Via Cafiero (Laboratorio Centrale R&S), di Viale Jenner e Via Valtellina già certificati come norma UNI EN ISO 9001. Il primo obiettivo è l'ottenimento entro il 2017 delle certificazioni per il Laboratorio Centrale.

2) Conformità a norme cogenti e volontarie dei prodotti

È stata riorganizzata la gestione delle certificazioni e delle marcature volontarie di prodotto, in particolare quelle ambientali (ad esempio GEV, Blue Engel), delle società Europee centralizzandole in Mapei Spa, con l'implementazione di procedure dedicate.

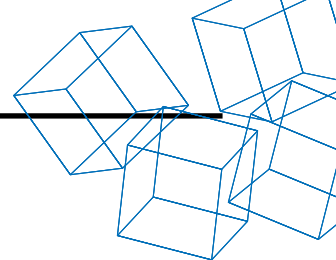
Nel 2016 è stata ottenuta la certificazione internazionale ICCS sui prodotti a base di fibre di carbonio per il rinforzo strutturale che coinvolge in particolare Mapei Spa.

È stata revisionata e formalizzata la gestione dei contratti dei Private Labels al fine di assicurare il controllo di questa tipologia di accordi commerciali in espansione, accertando il rispetto dei requisiti cogenti e volontari anche da parte dei clienti.

3) Trattamento delle segnalazioni dei Clienti.

È continuato lo sviluppo del sistema di gestione delle segnalazioni della Clientela. Si tratta di una sequenza di attività di supporto al processo commerciale, particolarmente importante nel nostro settore, che coinvolge le varie funzioni aziendali con l'obiettivo di fidelizzare i clienti e di rafforzare l'immagine aziendale.

Il software utilizzato a supporto del processo (CMS) entro fine 2017 sarà adottato praticamente in tutto il gruppo.



4) Processi e documentazione a supporto

È stato attivato il Portale della Documentazione Aziendale (Area Qualità) nel quale confluisce tutta la documentazione relativa ai Sistemi di Gestione Aziendale. Tale applicazione, sviluppata insieme ad IT, permette di archiviare e ricercare in maniera più efficace le procedure e la modulistica aziendale. È inoltre prevista, nei prossimi mesi, la adozione della stessa soluzione da parte di alcune consociate.

Information Technology

Come previsto dal piano di sviluppo iniziato negli scorsi anni, a partire da gennaio 2016 Mapei Spa ha iniziato ad operare con il nuovo sistema Microsoft Dynamics AX.

Le operazioni di gestione della produzione e delle spedizioni negli stabilimenti di Mediglia, Latina e nel magazzino di Sassuolo così come le attività di Customer Service (order entry, pianificazione spedizioni) sono iniziate immediatamente, pur procedendo con attività limitata ad un solo turno giornaliero per assorbire gli impatti dovuti all'utilizzo del nuovo sistema. In una fase successiva si è potuto invece ripristinare gradualmente la normale turnazione.

Sono state poi avviate tutte le restanti aree: amministrazione, tesoreria, fatturazione sino alla completa sostituzione del precedente sistema IBM AS400 avvenuta nel corso del primo semestre.

In termini operativi durante il primo semestre si è lavorato al consolidamento del sistema in termini di performances, risoluzione di bugs, fine tuning e perfezionamento di funzionalità sulla base di esigenze difficilmente rilevabili in puro ambiente di test.

Come programmato si è messo in atto un piano di supporto operativo intenso ed indirizzato a sopperire nei momenti salienti dell'uso del nuovo sistema (chiusure contabili, chiusure gestionali di cost accounting, ecc.) per tutto il primo semestre.

Possiamo pertanto dire che l'avvio del nuovo sistema, pur con tutti i problemi tipici dell'implementazione di un ERP, abbia conseguito lo scopo prefisso. Ora è necessario velocizzare la programmazione per una pronta partenza di tutte le altre società del nostro Gruppo in modo da poter colloquiare nel più breve tempo possibile con lo stesso sistema.

Risorse Umane

Il 2016 è stato caratterizzato per Mapei Spa da una forte crescita di organico. Nonostante la situazione del mercato del lavoro rimanga ancora per molti versi incerta e non esente da difficoltà, Mapei Spa, in coerenza con la propria filosofia e la propria storia ed a continuo supporto dello sviluppo globale del business, ha continuato ad investire nella crescita delle proprie competenze e di conseguenza nella crescita e nel rafforzamento della propria struttura.

Al 31 Dicembre 2016, a seguito delle assunzioni effettuate, i dipendenti in forza hanno raggiunto quota 1.363, segnando quindi una crescita del 6,4% (+82 unità).

	ORGANICI DIC 2015	ASSUNTI 2016	CESSATI 2016	ORGANICI DIC 2016	INCREM./ DECREM. %
Dirigenti	62	13	3	72	16,1%
Quadri	139	25	5	159	14,4%
Impiegati	604	71	35	640	6,0%
Operai	476	28	12	492	3,4%
TOT MAPEI SPA	1.281	137	55	1.363	6,4%

Il costo complessivo per il personale al 31 dicembre 2016 è stato di 104,7 milioni di Euro contro 97,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un incremento pari al 7,3%. Mapei crede fortemente nell'importanza dello sviluppo delle proprie risorse e nella loro crescita professionale. Nel 2016 sono stati effettuati numerosi corsi di formazione, volti ad incrementare sia competenze tecniche che manageriali. Pressoché ogni dipendente è stato coinvolto in attività di formazione e il numero totale delle ore dei corsi effettuati ammonta a 20.871, che suddiviso per il numero di dipendenti ci porta ad oltre 15 ore pro-capite.

Altro fronte sul quale siamo da sempre attenti sono le tematiche di Salute e Sicurezza e di prevenzione di infortuni sul luogo di lavoro, tramite una continua sensibilizzazione di tutte le funzioni aziendali su queste tematiche. Questa intensa e capillare attività sta producendo un continuo e costante trend di riduzione delle ore di infortunio misurate sulle ore lavorabili, passate per Mapei Spa dallo 0,19% del 2012 allo 0,11% del 2016.

Questo trend ci rende confidenti di poter presto raggiungere il nostro primario obiettivo di infortuni zero.

Anche nel 2016, come in tutti gli anni precedenti, Mapei Spa proseguendo in quello che oramai è un tratto distintivo, non ha fatto ricorso ne a licenziamenti collettivi, ne alla cassa integrazione guadagni.

Un doveroso ringraziamento va infine a tutti i Dipendenti e Collaboratori che, con il loro impegno e il loro lavoro, contribuiscono giorno per giorno al successo della nostra Società.

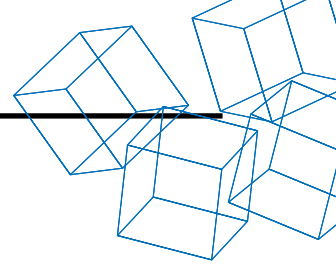
Gestione dei rischi

La nostra società opera nel campo dell'edilizia ed è esposta ai generici rischi e fattori di incertezza tipici di questo settore, che vengono qui di seguito elencati:

Rischi connessi ai fabbisogni finanziari ed alla gestione della liquidità

Il nostro Servizio centrale di Tesoreria, in collaborazione con la Direzione Finanziaria, tiene costantemente sotto controllo questo rischio in modo da poter intervenire con immediatezza qualora se ne ravveda la necessità, con l'obiettivo di garantire una adeguata gestione del loro fabbisogno di risorse.

Alla data di chiusura dell'esercizio le principali fonti di finanziamento di Mapei Spa, oltre all'utilizzo dei flussi generati dalla gestione operativa, sono composte da finanziamenti bancari a breve termine, finanziamenti bancari a medio e lungo termine, finanziamenti di Istituzioni creditizie europee e mondiali, che vengono utilizzati per sostenere lo sviluppo delle nostre attività. Alcuni di questi finanziamenti sono soggetti al rispetto di covenants. L'eventuale liquidità disponibile viene momentaneamente mantenuta in giacenza su conti correnti bancari per poter essere utilizzata prontamente.



In Nota Integrativa al paragrafo “Debiti verso Banche” abbiamo evidenziato l'esposizione nei confronti del sistema finanziario. Dobbiamo anche sottolineare che, alla data di chiusura dell'esercizio, oltre alle disponibilità immediate di 120,6 milioni di Euro, Mapei Spa dispone di oltre 430 milioni di Euro di linee di credito non utilizzate ma all'occorrenza immediatamente utilizzabili, messe a disposizione da primari Istituti di Credito.

Rischi connessi ai tassi di interesse

Si tratta del rischio derivante da un possibile consistente aumento degli oneri finanziari sui finanziamenti a tassi variabili. Riteniamo che in questo periodo il rischio sia da considerare abbastanza remoto. Il nostro Servizio di Tesoreria ha optato per l'utilizzo di finanziamenti, sia a breve che a medio e lungo termine, prevalentemente a tassi variabili che ci permettono di ottenere un costo del denaro più contenuto.

A fine esercizio risultavano in essere due contratti derivati, stipulati con primaria banca, finalizzati a ridurre il rischio di variabilità dei tassi d'interesse. Questi strumenti, di pura copertura finanziaria, riguardano gli utilizzi delle linee di credito a breve ed a medio termine. Tutti gli oneri ed i proventi finanziari, addebitati o accreditati dalle banche, relativi a queste due operazioni sono stati contabilizzati nell'esercizio. Al 31 dicembre 2016 il valore nozionale di questi contratti ammontava a 64,2 milioni di Euro contro 87,5 milioni di Euro alla fine dell'esercizio precedente.

Rischi connessi ai cambi delle valute

Questo rischio nella nostra società è contenuto in quanto le transazioni commerciali hanno luogo prevalentemente con paesi dell'area Euro. Per i finanziamenti in valuta il nostro Servizio di Tesoreria monitora costantemente le fluttuazioni delle valute per poter intervenire tempestivamente qualora se ne ravvisi la necessità.

Rischi connessi alla gestione del credito

Si tratta di un rischio molto significativo che viene monitorato mediante le procedure poste in essere dal nostro Credit Manager, volte a valutare la solvibilità dei Clienti mediante la concessione di limiti di affidamento fissati sulla base di rating interni. L'esposizione massima di questo rischio è pari al valore dei crediti verso Clienti evidenziata in bilancio. In questo periodo particolarmente difficile su parecchi mercati, soprattutto su quello italiano, abbiamo intensificato la nostra collaborazione con società specializzate nella valutazione del credito nel settore edilizio. In merito a tale rischio si deve ritenere in ogni caso che le nostre attività commerciali abbiano una soddisfacente qualità creditizia. Occorre tenere presente che, operando con un numero di Clienti piuttosto elevato, non si rilevano significative posizioni creditorie che comportino un'eccessiva concentrazione del credito.

Rischi connessi all'impatto ambientale

La nostra Società pone particolare attenzione alla salvaguardia dell'ambiente ed alla sicurezza e salute dei lavoratori nei luoghi di lavoro, ottemperando a tutte le norme in tema di ambiente e sicurezza. Disponiamo di una struttura dedicata alla gestione di tali temi.

Rischi connessi a vertenze legali

Nel corso dell'esercizio 2011 la Società Flag Spa, controllata dal gruppo francese Soprema, concorrente della nostra società Polyglass Spa, ha promosso una controversia contro Polyglass Spa e Mapei Spa per il preteso utilizzo di informazioni riservate e per atti concorrenziali legati alla realizzazione del primo impianto di produzione di manti sin-

tetici. Nel giudizio pendente è successivamente intervenuta la società S.A.T. Engineering di Francesco D'Ursi & C Sas, nella sua qualità di contitolare con Flag Spa del brevetto italiano per invenzione avente ad oggetto un "sistema riscaldante" asseritamente simile a quello utilizzato nell'impianto di cui è causa e parte del know-how di cui viene rivendicata la tutelabilità.

Il Tribunale di Milano, con sentenza di primo grado dell'11 giugno 2015, ha respinto le domande di Flag Spa nei confronti sia di Polyglass Spa che di Mapei Spa ed anche le domande degli intervenuti nei confronti delle altre parti, condannando Flag Spa al rimborso delle spese di giudizio. Sia Flag Spa che S.A.T. Engineering di Francesco D'Ursi & C. Sas hanno proposto appello e le nostre Società hanno a loro volta proposto appello incidentale in merito alle spese processuali di primo grado, liquidate in misura inferiore al dovuto.

La Corte ha riunito gli appelli proposti ed all'udienza del 7 febbraio 2017, precisate le conclusioni, la causa è stata rimessa in decisione, con concessione dei termini di rito per il deposito delle difese. La sentenza dovrebbe essere emessa nei prossimi mesi.

Pur restando il grado d'incertezza che caratterizza tali procedimenti, si ritiene che non dovrebbero emergere significative passività in capo alle società, quanto meno nell'entità richiesta dalla controparte, che comunque al momento non risulta quantificabile, considerando che sono stati prodotti in giudizio validi elementi di difesa e che la consulenza tecnica non ha accertato l'esistenza di un valido know-how in capo a Flag Spa.

Alcune altre controversie di non rilevante entità vengono monitorate anche tramite i nostri Legali. Nei casi ritenuti opportuni viene attivata la copertura della polizza assicurativa. Nella maggior parte dei casi, anche in base all'esperienza accumulata in questi anni, riteniamo che non debbano derivare passività di rilievo a carico della nostra Società e pertanto non abbiamo accantonato fondi a bilancio.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllante, controllate dalla controllante e parti correlate

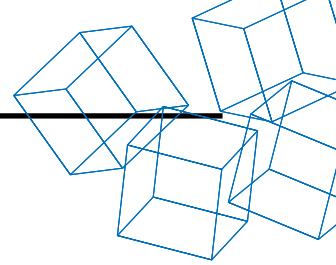
Mapei Spa non intrattiene alcun rapporto con la società controllante.

La nostra società nel corso del 2016 ha intrattenuto con le società controllate rapporti di natura commerciale relativi ad acquisti e vendite di prodotti. La nostra Società inoltre ha fornito servizi centralizzati di tipo informatico, tecnico, organizzativo e di carattere generale e riaddebitato royalties per l'utilizzo del marchio e del know how tecnologico e commerciale.

Queste operazioni consentono di concretizzare le sinergie esistenti all'interno del nostro Gruppo in termini di integrazione produttiva, amministrativa, finanziaria, tecnica e commerciale. Tutti i rapporti sono dettagliatamente elencati nella Nota Integrativa.

Al 31 dicembre 2016 risultavano in essere sei rapporti di natura finanziaria a medio termine per un importo complessivo di 32,7 milioni di Euro contro 34,4 milioni del 2015, oltre ai rapporti di Tesoreria centralizzata con le Società del Gruppo. Trattasi di finanziamenti a titolo oneroso, regolati a tassi di mercato, erogati per consentire il proseguimento degli investimenti programmati dalle nostre società. Questi i dettagli delle operazioni in essere:

- Mapefin Austria GmbH, erogato nel 2009/2010 in più tranche come finanziamento a breve termine per un importo di 10,0 milioni di Euro, trasferito tra i finanziamenti a medio termine nel 2011. A fine esercizio il finanziamento era utilizzato per 8,0 milioni di Euro.



- Mapei Hellas Sa, erogato in più tranches nel 2008/2009/2010/2011 come finanziamento a breve termine e riclassificato tra quelli a medio termine nel 2011. Dell'importo originario di 9,2 milioni di Euro residuano al 31 dicembre 2016 4,2 milioni di Euro.
- Mapei Australia Pty Ltd, concesso il 9 gennaio 2015 per 8,2 milioni di Dollari erogato in più tranches, con un residuo debito a fine esercizio di 4,3 milioni di Dollari pari a 4,0 milioni di Euro.
- Mapei Construction Products India Pvt Ltd erogato il 14 maggio 2015 per 6,2 milioni di Dollari pari a 5,9 milioni di Euro.
- Mapei Malaysia Sdn Bhd concesso il 17 dicembre 2015 per un importo di 9,8 milioni di Dollari, con un residuo debito a fine 2016 di 7,0 milioni di Dollari, pari a 6,6 milioni di Euro.
- Mapei South Africa Pty Ltd concesso il 3 dicembre 2016 per un importo di 60 milioni di ZAR, con un residuo debito al 31 dicembre 2016 di 57,5 milioni di ZAR pari a 4,0 milioni di Euro.

Le quote in scadenza nel 2017 di questi sei finanziamenti, pari 4,1 milioni di Euro, sono state classificate tra i crediti a breve termine.

Sono stati inoltre concessi tre finanziamenti a breve termine per complessivi 11,9 milioni di Euro, contro 16,7 milioni di Euro dello scorso esercizio, ad alcune società controllate, per supportare gli investimenti programmati, in attesa di meglio definire la struttura del debito. Si tratta di società per le quali, al momento, non sono state ancora perfezionate le procedure per l'ingresso nel cash pooling del Gruppo Mapei. Anche in questo caso si tratta di finanziamenti a titolo oneroso, regolati a tassi di mercato, che verranno rimborsati a breve termine. Questo il dettaglio dei finanziamenti a breve in essere:

- Mapei Construction Chemicals Llc per 5 milioni di Dollari, pari a 4,8 milioni di Euro;
- Vinavil Egypt for Chemicals Sae per 4 milioni di Dollari, pari a 3,8 milioni di Euro.
- Mapei Doha Llc per 3,5 milioni di Dollari, pari a 3,3 milioni di Euro.

A questi importi occorre aggiungere le quote correnti dei finanziamenti a medio termine di Mapefin Austria GmbH di 1,3 milioni di Euro, di Mapei Australia Pty Ltd di 1,3 milioni di Euro, di Mapei Malaysia Sdn Bhd di 1,3 milioni di Euro e di Mapei South Africa Pty Ltd di 0,2 milioni di Euro indicati al paragrafo precedente.

L'attività di cash pooling alla data del 31 dicembre 2016 contava sull'adesione di 41 società del Gruppo. L'elenco delle società aderenti con gli importi utilizzati è indicato in Nota Integrativa. Tutti i conti di cash pooling vengono remunerati a tassi di mercato.

Con U.S. Sassuolo Calcio Srl sono proseguiti i rapporti economici mediante la sponsorizzazione della società che, oltre ad aver militato anche nella stagione 2016/2017 nel campionato di calcio di Serie A, ha partecipato per la prima volta alla competizione europea "Europa League".

Tutte le transazioni sono regolate contrattualmente ed avvengono a condizioni di mercato. Per maggiori dettagli sulle transazioni intercorse nell'anno si rimanda alla Nota Integrativa e all'Allegato 10 della stessa.

Non sono state poste in essere operazioni significative con altre parti correlate.

Operazioni su azioni proprie o di società controllanti e movimentazione del capitale sociale

Mapei Spa e le altre società controllate e/o collegate non possiedono quote della controllante né, nel corso dell'esercizio, hanno acquistato o alienato quote della medesima. Al 31 dicembre 2016 le imprese controllate e/o collegate non possiedono azioni di Mapei Spa.

L'Assemblea straordinaria del 22 luglio 2016 ha deliberato l'annullamento delle n. 3.060.000 azioni proprie in portafoglio, con conseguente riduzione del Capitale Sociale da Euro 50.560.000 ad Euro 47.500.000.

Nella stessa sede è stato deliberato l'aumento del Capitale Sociale ad Euro 100.000.000 in forma mista:

- per Euro 25.000.000 in forma gratuita mediante emissione di n. 25.000.000 di nuove azioni, con utilizzo integrale della riserva Legge 266/2005 per Euro 13.550.399 ed utilizzo parziale della riserva Legge 2/2009 per Euro 11.449.601;
- per Euro 27.500.000 a pagamento mediante emissione di n. 27.500.000 di nuove azioni offerte in opzione all'unico azionista Emme Esse Vi Srl.

A seguito delle sopracitate operazioni il Capitale Sociale della nostra società a fine esercizio risulta di Euro 100.000.000, rappresentato da n. 100.000.000 di azioni, possedute dall'unico azionista Emme Esse Vi Srl.

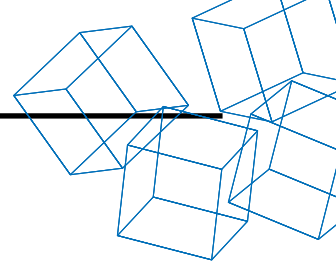
Consolidato fiscale nazionale

Mapei Spa e le società italiane controllate Adesital Spa, Cercol Spa, Mapei Stadium Srl, Mosaico+ Srl, Polyglass Spa, U.S. Sassuolo Calcio Srl, Vaga Srl e Vinavil Spa, aderiscono al regime di consolidato fiscale nazionale in capo a Mapei Spa, in conformità alle norme previste dal TUIR (articoli dal 130 al 142). Questo istituto consente la tassazione dell'IRES su base consolidata in capo alla controllante, ferma restando la responsabilità delle singole società nella determinazione del proprio reddito imponibile. Le posizioni a debito ed a credito sono evidenziate in Nota Integrativa.

Attività svolta ai sensi delle disposizioni della Legge 231/2001

Nel corso del 2016 è proseguita l'attività dell'Organismo di Vigilanza, con particolare riferimento ai seguenti ambiti:

- valutazione dei presidi 231 attraverso incontri con i soggetti apicali e con organismi di controllo quali sindaci e revisori esterni;
- monitoraggio della corretta applicazione delle procedure operative aziendali, anche attraverso attività istruttoria e invio di raccomandazioni, e monitoraggio dei provvedimenti adottati dalla società per migliorare il livello di compliance;
- valutazione dell'evoluzione normativa e di eventuali modifiche organizzative a livello societario al fine di garantire il continuo allineamento del MOGC;



- mantenimento e verifica dei flussi informativi 231 previsti dal MOGC;
- monitoraggio sul costante mantenimento degli standards formativi 231 sin qui adottati dalla Società nei confronti dei dipendenti;
- monitoraggio sui progetti di compliance 231 presso le Società Controllate.

Pagamento dividendi

Nel corso dell'esercizio 2016 è stato distribuito un dividendo di 0,1 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nell'esercizio precedente).

Sedi secondarie

La nostra società non ha sedi secondarie.

Evoluzione prevedibile della gestione 2017

Nei primi quattro mesi del 2017 il mercato italiano non ha mostrato evidenti segni di ripresa. Le nostre vendite mostrano una sostanziale stabilità rispetto al 2016 con un leggero incremento delle nostre esportazioni.

Prevediamo per l'intero 2017 una lenta ripresa del mercato e quindi una crescita leggermente superiore a quella dello scorso esercizio.

Anche la redditività dovrebbe mantenersi a livelli simili a quelli del 2016.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nello scorso mese di febbraio abbiamo acquisito il 100% del pacchetto azionario della società colombiana Productos Bronco Sa con sede a Medellin. La società è specializzata nella produzione di impermeabilizzanti, sigillanti e finiture e gode di autorevolezza nel mercato per la qualità dei suoi prodotti. Successivamente la ragione sociale della società è stata modificata in Mapei Colombia Sas. Questa acquisizione ci permette di rafforzare la nostra presenza nel mercato sudamericano.

Durante l'anno 2017 abbiamo organizzato alcuni eventi culturali per festeggiare con la Clientela l'80° anniversario dalla fondazione di Mapei Spa. Le opere ed i concerti si terranno nelle principali location mondiali per questo tipo di eventi quali il Teatro alla Scala di Milano, l'Accademia di Santa Cecilia di Roma, il Teatro Antico di Taormina. Ci sembra il modo migliore per raccontare a tutti i nostri amici 80 anni di una storia di successo che continua.

Non si segnalano altri fatti significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi rispetto alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 della nostra società.

Proposta in merito all'utile dell'esercizio

Sottopongo all'approvazione dell'Assemblea il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa e dalla presente Relazione sulla Gestione.

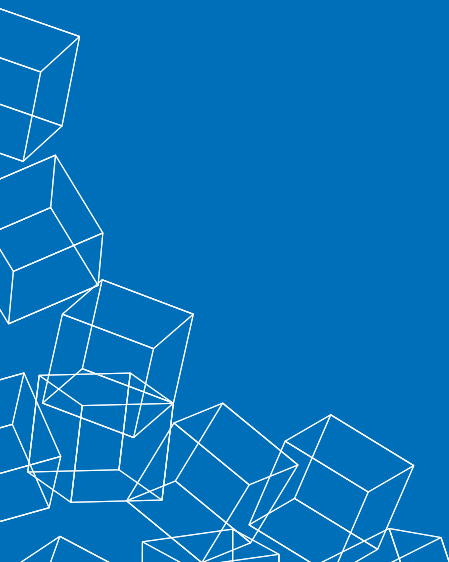
Per quanto riguarda l'utile di esercizio di Euro 35.066.421 ne propongo la seguente destinazione:

- a riserva legale Euro 9.888.000 che raggiunge così il 20% del Capitale Sociale;
- a nuovo Euro 25.178.421.

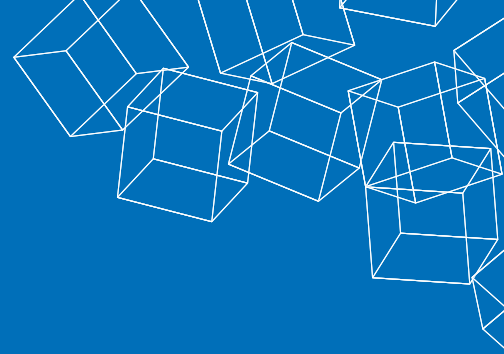
Inoltre, preso atto che la riserva costituita ex articolo 2426 n. 8-bis del c.c., relativa all'accantonamento delle differenze attive di cambio non realizzate, iscritta tra le poste del patrimonio netto del bilancio per l'ammontare di Euro 16.617.923, è eccedente rispetto all'ammontare delle differenze attive di cambio non realizzate, iscritte nel conto economico per Euro 1.011.101, si propone all'assemblea di deliberarne il trasferimento alla posta degli utili riportati a nuovo per la precitata eccedenza di Euro 15.606.822.

Milano, 25 maggio 2017

L'Amministratore Unico
Dr. Giorgio Squinzi

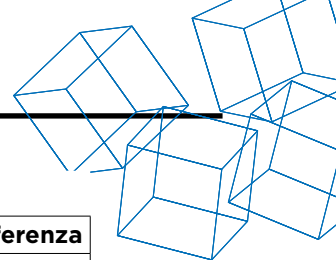


STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO



STATO PATRIMONIALE Bilancio Al 31 Dicembre 2016

ATTIVO	31.12.2016	31.12.2015	differenza
B) Immobilizzazioni			
I Immobilizzazioni immateriali			
3) brevetti e diritti di utilizzo opere d'ingegno	10.808.349	55.376	10.752.973
4) concessioni licenze marchi e diritti simili	11.614.028	0	11.614.028
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	3.022.861	9.014.281	(5.991.420)
7) altre immobilizzazioni	668.517	1.070.787	(402.270)
Totale Immobilizzazioni immateriali	26.113.755	10.140.444	15.973.311
II Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	57.644.179	58.992.621	(1.348.442)
2) impianti e macchinari	11.932.686	15.221.094	(3.288.408)
3) attrezzature industriali e commerciali	480.093	387.593	92.500
4) altri beni	1.879.885	1.428.920	450.965
5) immobilizzazioni in corso e acconti	4.745.725	3.433.612	1.312.113
Totale Immobilizzazioni materiali	76.682.568	79.463.840	(2.781.272)
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in			
a) imprese controllate	380.003.537	357.360.603	22.642.934
d) altre imprese	56.332	56.332	0
	380.059.869	357.416.935	22.642.934
2) crediti			
d) verso altri	314.842	317.062	(2.220)
Totale Immobilizzazioni finanziarie	380.374.711	357.733.997	22.640.714
Totale B) immobilizzazioni	483.171.034	447.338.281	35.832.753
C) Attivo circolante			
I Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	22.469.941	20.730.579	1.739.362
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.697.220	4.192.670	(1.495.450)
3) lavori in corso su ordinazione	700.000	85.200	614.800
4) prodotti finiti e merci	16.331.666	16.403.875	(72.209)
Totale rimanenze	42.198.827	41.412.324	786.503
II Crediti			
1) verso clienti	143.653.099	143.919.578	(266.479)
2) verso imprese controllate			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	94.489.409	74.955.052	19.534.357
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	32.698.385	34.391.162	(1.692.777)
	127.187.794	109.346.214	17.841.580
5 bis) crediti tributari	16.665.606	13.662.178	3.003.428
5 ter) imposte anticipate	12.372.234	12.604.640	(232.406)
5 quater) verso altri	2.194.633	2.065.096	129.537
Totale Crediti	302.073.366	281.597.706	20.475.660
III Attività finanziarie non immobilizzate			
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria verso controllate	112.025.271	151.974.226	(39.948.955)
Totale Attività finanziarie non immobilizzate	112.025.271	151.974.226	(39.948.955)
IV Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	120.201.584	18.947.826	101.253.758
2) assegni	341.975	379.915	(37.940)
3) denaro e valori in cassa	16.057	12.178	3.879
Totale Disponibilità liquide	120.559.616	19.339.919	101.219.697
Totale C) attivo circolante	576.857.080	494.324.175	82.532.905
D) Ratei e risconti attivi	1.699.532	2.407.480	(707.948)
TOTALE ATTIVO	1.061.727.646	944.069.936	117.657.710

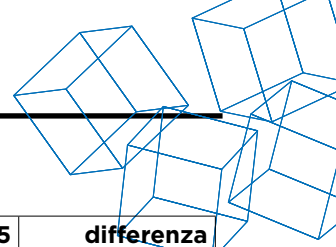


STATO PATRIMONIALE Bilancio Al 31 Dicembre 2016

PASSIVO	31.12.2016	31.12.2015	differenza
A) Patrimonio netto			
I Capitale Sociale	100.000.000	50.560.000	49.440.000
III Riserve di rivalutazione	11.447.187	36.447.187	(25.000.000)
IV Riserva legale	10.112.000	10.112.000	0
VI Altre riserve	20.483.836	15.655.447	4.828.389
VII Riserva per operaz. di copertura dei flussi finanz. attesi	(425.499)	(435.742)	10.243
VIII Utili (perdite) riportati a nuovo	218.297.506	262.628.739	(44.331.233)
	359.915.030	374.967.631	(15.052.601)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	35.066.421	10.362.156	24.704.265
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	(52.825.000)	52.825.000
Totale A) Patrimonio Netto	394.981.451	332.504.787	62.476.664
B) Fondi per rischi e oneri			
1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	10.489.575	9.485.627	1.003.948
2) per imposte	732.904	1.733.606	(1.000.702)
3) strumenti finanziari derivati passivi	425.499	435.742	(10.243)
4) altri	34.016.457	32.516.457	1.500.000
Totale B) Fondi per rischi e oneri	45.664.435	44.171.432	1.493.003
C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	4.517.166	5.147.095	(629.929)
D) Debiti			
1) obbligazioni			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	0	46.000.000	(46.000.000)
4) debiti verso banche			
a) esigibili entro l'esercizio successivo	37.486.496	73.572.860	(36.086.364)
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	278.785.066	194.666.667	84.118.399
	316.271.562	268.239.527	48.032.035
6) acconti	455.000	0	455.000
7) debiti verso fornitori	91.264.002	58.588.444	32.675.558
9) debiti verso imprese controllate	186.271.377	169.607.748	16.663.629
12) debiti tributari	3.944.801	4.081.812	(137.011)
13) debiti verso istituti di previdenza	5.112.255	4.373.366	738.889
14) altri debiti	12.099.537	10.413.289	1.686.248
Totale D) Debiti	615.418.534	561.304.186	54.114.348
E) Ratei e risconti passivi	1.146.060	942.436	203.624
TOTALE PASSIVO	1.061.727.646	944.069.936	117.657.710

CONTO ECONOMICO Bilancio Al 31 Dicembre 2016

	31.12.2016	31.12.2015	differenza
A) Valore della produzione			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	465.692.885	450.169.946	15.522.939
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.384.860)	1.195.676	(2.580.536)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	614.800	85.200	529.600
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	953.630	803.916	149.714
5) altri ricavi e proventi			
contributi	148.444	68.912	79.532
altri ricavi	24.069.663	14.432.689	9.636.974
Totale A) Valore della produzione	490.094.562	466.756.339	23.338.223
B) Costi della produzione			
6) per materie prime, di consumo e di merci	(233.536.524)	(236.310.336)	2.773.812
7) per servizi	(132.204.433)	(114.567.326)	(17.637.107)
8) per godimento di beni di terzi	(6.018.911)	(5.649.901)	(369.010)
9) per il personale			
a) salari e stipendi	(75.204.411)	(70.201.004)	(5.003.407)
b) oneri sociali	(23.908.269)	(22.396.476)	(1.511.793)
c) trattamento di fine rapporto	(4.743.246)	(4.284.675)	(458.571)
d) trattamento di quiescenza e simili	(758.122)	(709.935)	(48.187)
e) altri costi	(47.332)	(38.767)	(8.565)
Totale per il personale	(104.661.380)	(97.630.857)	(7.030.523)
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) amm.to immobilizzazioni immateriali	(4.516.885)	(824.570)	(3.692.315)
b) amm.to immobilizzazioni materiali	(8.459.396)	(8.427.179)	(32.217)
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.098.435)	(2.007.713)	909.278
Totale ammortamenti e svalutazioni	(14.074.716)	(11.259.462)	(2.815.254)
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.556.562	1.759.783	(203.221)
12) accantonamenti per rischi	(1.500.000)	(2.000.000)	500.000
14) oneri diversi di gestione	(14.425.319)	(16.028.068)	1.602.749
Totale B) Costi della produzione	(504.864.721)	(481.686.167)	(23.178.554)
Differenza tra valore e costi della produzione	(14.770.159)	(14.929.828)	159.669

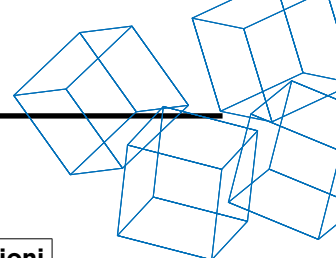


CONTO ECONOMICO Bilancio Al 31 Dicembre 2016

	31.12.2016	31.12.2015	differenza
C) Proventi ed oneri finanziari			
15) proventi da partecipazioni in imprese controllate	66.317.859	59.588.797	6.729.062
16) altri proventi finanziari			
d) diversi			
da imprese controllate	3.567.425	4.258.054	(690.629)
da altri	34.420	59.770	(25.350)
	3.601.845	4.317.824	(715.979)
17) interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate	(1.002.382)	(860.271)	(142.111)
b) verso altri	(3.127.048)	(4.641.668)	1.514.620
	(4.129.430)	(5.501.939)	1.372.509
17 bis) utili e perdite su cambi	2.417.616	8.032.856	(5.615.240)
Totale C) Proventi ed oneri finanziari	68.207.890	66.437.538	1.770.352
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) rivalutazioni			
a) di partecipazioni	0	8.156.621	(8.156.621)
19) svalutazioni			
a) di partecipazioni	(21.405.529)	(21.965.754)	560.225
Totale D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(21.405.529)	(13.809.133)	(7.596.396)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	32.032.202	37.698.577	(5.666.375)
20) imposte sul reddito dell'esercizio	1.316.217	(1.837.638)	3.153.855
imposte esercizi precedenti	(563.300)	(25.043.707)	24.480.407
imposte anticipate e differite	2.281.302	(455.076)	2.736.378
Totale imposte	3.034.219	(27.336.421)	30.370.640
23) UTILE DELL'ESERCIZIO	35.066.421	10.362.156	24.704.265

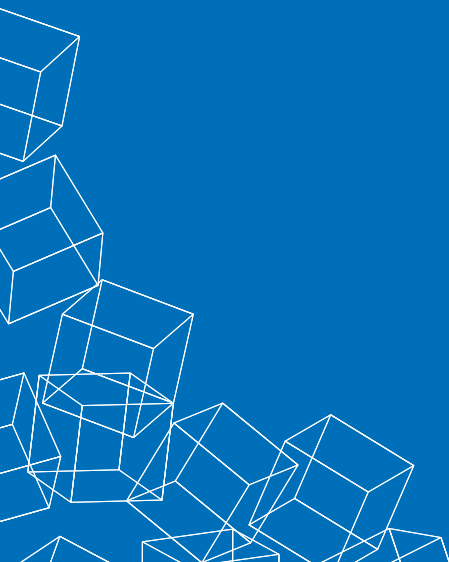
RENDICONTO FINANZIARIO

	2016	2015	Variazioni
A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)			
Utile / (Perdita) dell'esercizio	35.066.421	10.362.156	24.704.265
Imposte sul reddito	(3.034.219)	27.336.421	(30.370.640)
Interessi passivi/(interessi attivi)	527.585	1.184.115	(656.530)
(Dividendi)	(66.317.859)	(59.588.797)	(6.729.062)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(9.609)	5.470	(15.079)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(33.767.681)	(20.700.635)	(13.067.046)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto	41.935.363	31.772.001	10.163.362
Accantonamenti ai fondi	8.507.183	9.515.035	(1.007.852)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	12.976.281	9.251.749	3.724.532
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	21.405.529	13.809.133	7.596.396
Altre rettifiche per elementi non monetari	(953.630)	(803.916)	(149.714)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	8.167.682	11.071.366	(2.903.684)
Variazioni del capitale circolante netto	30.894.740	(24.312.252)	55.206.992
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(786.503)	(2.775.777)	1.989.274
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(831.956)	(8.021.185)	7.189.229
Decremento/(incremento) dei crediti vs controllanti, consociate	(19.515.360)	(4.871.624)	(14.643.736)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	32.675.558	(9.459.326)	42.134.884
Incremento/(decremento) dei debiti verso controllanti, consociate	16.019.643	(2.737.118)	18.756.761
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	707.948	(560.153)	1.268.101
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	203.624	(1.229.436)	1.433.060
Decremento/(incremento) crediti tributari	(2.771.022)	5.091.103	(7.862.125)
Incremento/(decremento) debiti tributari	2.897.208	(650.332)	3.547.540
Decremento/(incremento) altri crediti	(129.537)	712.780	(842.317)
Incremento/(decremento) altri debiti	2.425.137	188.816	2.236.321
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	39.062.422	(13.240.886)	52.303.308
Altre rettifiche	60.304.529	20.543.900	39.760.629
Interessi incassati/(pagati)	84.680	(1.371.396)	1.456.076
(Imposte sul reddito pagate)	0	(25.929.703)	25.929.703
Dividendi incassati	65.915.820	58.319.716	7.596.104
(Utilizzo dei fondi)	(5.695.971)	(10.474.717)	4.778.746
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	99.366.951	7.303.014	92.063.937

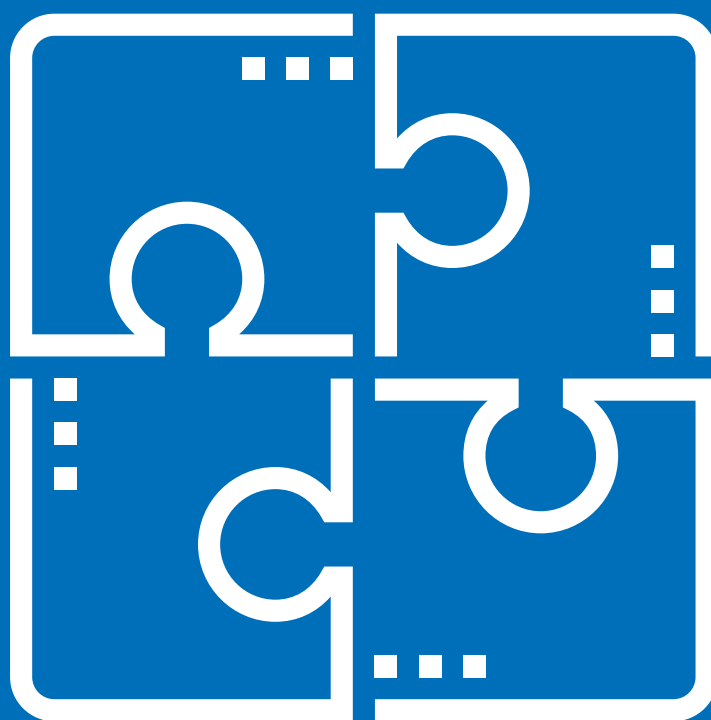
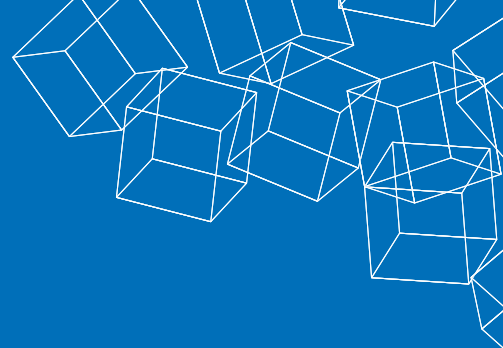


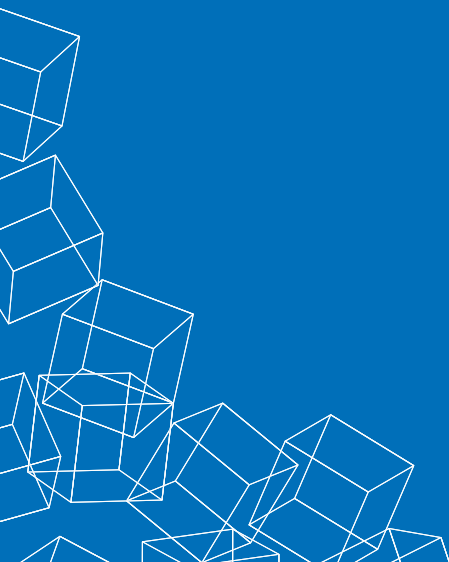
RENDICONTO FINANZIARIO

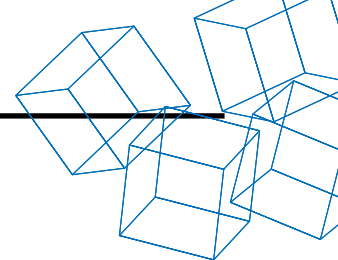
	2016	2015	Variazioni
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
(Investimenti)	(5.678.672)	(5.396.717)	(281.955)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	10.153	4.441	5.712
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
(Investimenti)	(21.339.949)	(3.730.909)	(17.609.040)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
(Investimenti)	(41.100.144)	(6.562.590)	(34.537.554)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2.220	1.991	229
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>			
(concessioni di finanziamenti) estinzioni di finanziamenti alle Controllate	2.475.188	43.664.801	(41.189.613)
(Investimenti)	0	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>	0	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(65.631.204)	27.981.017	(93.612.221)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(25.725.657)	(31.839.256)	6.113.599
Accensione finanziamenti	201.250.000	90.000.000	111.250.000
Rimborso prestito obbligazionario	(46.000.000)	0	(46.000.000)
Rimborso finanziamenti	(127.083.333)	(96.974.048)	(30.109.285)
<i>Mezzi propri</i>			
Aumento di capitale a pagamento	27.500.000	0	27.500.000
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(100.000)	(1.500.000)	1.400.000
Liquidità generata (rilasciata) dalla attività di Cash Pooling	37.642.941	19.167.685	18.475.256
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	67.483.951	(21.145.619)	88.629.570
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	101.219.698	14.138.412	87.081.286
Disponibilità Liquide al 1° Gennaio 2016	19.339.918	5.201.506	
Disponibilità Liquide al 31 Dicembre 2016	120.559.616	19.339.918	



NOTA INTEGRATIVA







Nota integrativa

Bilancio di esercizio Mapei Spa al 31.12.2016

Struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in ipotesi di funzionamento e di continuità aziendale e nel rispetto dei principi generali indicati negli artt. 2423, 2423 bis e 2423 ter e delle disposizioni di cui agli artt. 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis del Codice Civile, ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa, in osservanza delle norme introdotte dal Decreto Legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e successive modificazioni. Tali norme sono state interpretate e integrate dai principi contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (C.N.D.C.R.) e dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). Tali principi sono stati recentemente oggetto di revisione ed aggiornamento da parte dell'Organismo stesso.

In merito si precisa che nel corso del 2016 sono stati modificati e aggiornati molteplici principi contabili nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale, tramite il Decreto Legislativo 139/2015, della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting").

Di seguito si elencano i principi in vigore che sono stati oggetto di revisione o che sono stati introdotti ex-novo da parte dell'OIC e che risultano applicabili al presente bilancio.

#	TITOLO	#	TITOLO
OIC 9	Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle imm.ni materiali e immateriali	OIC 19	Debiti
OIC 10	Rendiconto Finanziario	OIC 21	Partecipazioni
OIC 12	Composizione e schemi di bilancio	OIC 24	Immobilizzazioni immateriali
OIC 13	Rimanenze	OIC 25	Imposte sul reddito
OIC 14	Disponibilità liquide		
OIC 15	Crediti	OIC 29	Cambiamenti di principi, di stime, correzione di errori
OIC 16	Immobilizzazioni materiali	OIC 31	Fondi per rischi e oneri e Trattamento di fine rapporto
OIC 18	Ratei e risconti	OIC 32	Strumenti finanziari derivati

Non è più applicabile, in quanto abrogato, l'OIC 22 "Conti d'ordine".

La presente Nota Integrativa è redatta nel rispetto dell'art. 2427 del Codice Civile e da altre disposizioni di legge in materia di bilancio e fornisce dettagli ed informazioni complementari, che si ritengono necessari al fine di rappresentare una veritiera e corretta situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

Per quanto riguarda le tematiche relative all'attività dell'impresa ed ai rapporti con le parti correlate, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui agli artt. 2423 bis, secondo comma e 2423, quarto comma del Codice Civile. In particolare, si segnala che a seguito delle modifiche introdotte dai principi contabili in recepimento della Direttiva Accounting, sopra citata, gli schemi di bilancio sono stati modificati e tali cambiamenti sono stati applicati retroattivamente a fini classificatori al 2015.

Le principali modifiche apportate sono di seguito riepilogate:

Composizione e schemi di bilancio

Le componenti positive e negative straordinarie di reddito iscritte nella voce E20 del Conto Economico sono state riclassificate nella voce A5 "Altri ricavi e proventi", B14 "Oneri diversi di gestione" ed E20b) "Imposte esercizi precedenti".

La Società rileva i crediti derivanti dal Cash Pooling nella voce di bilancio Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni denominata Attività finanziarie per la gestione della tesoreria come previsto dall'OIC 14 e non più tra i crediti verso le imprese controllate. Le azioni proprie sono state portate a riduzione del Patrimonio netto come previsto dall'OIC 28 nella voce "Riserva negativa azioni proprie in portafoglio".

Strumenti finanziari derivati

La società ha applicato l'OIC 32 retrospettivamente per tutte le operazioni di copertura preesistenti al 1° gennaio 2016 per le quali si è proceduto alla designazione della copertura contabile alla data di inizio del bilancio dell'esercizio. Ciò ha comportato:

- a) la verifica dei criteri di ammissibilità a tale data;
- b) per le coperture dei flussi finanziari, il calcolo dell'inefficacia della copertura alla data di inizio del bilancio dell'esercizio e l'imputazione della componente di inefficacia, se esistente, agli utili o perdite di esercizi precedenti, mentre della componente efficace alla voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi".

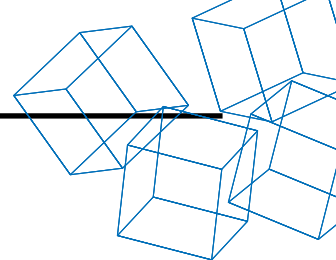
In sede di prima applicazione del principio e limitatamente alle relazioni di copertura in essere alla data di inizio del bilancio dell'esercizio di prima applicazione, è stato presunto che la copertura sia pienamente efficace quando gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell'elemento coperto corrispondono o sono strettamente allineati. Per queste operazioni è stato adottato il modello contabile delle "relazioni semplici".

Si segnala che la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il criterio del costo ammortizzato e, congiuntamente, l'eventuale attualizzazione alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

Postulati e principi di redazione del bilancio

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del Bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'eserci-



zio. A tal fine un'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso qualunque sia la sua origine ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Gli utili indicati in Bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento. Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell'esercizio. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente. Il Bilancio e tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio, fatto salvo per le voci di bilancio impattate dai nuovi principi contabili i cui effetti, ove esistenti, sono stati commentati nella presente nota integrativa.

Tale postulato è venuto meno in relazione all'introduzione del criterio del costo ammortizzato che è stato applicato ai crediti e debiti sorti successivamente al 1 gennaio 2016. Ai fini della comparabilità dei saldi di bilancio, ai sensi dell'art. 2423 ter, quinto comma del Codice Civile, si è provveduto, ove necessario, a riclassificare i saldi dell'esercizio precedente.

I più significativi criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. Le aliquote applicate sono le seguenti:

	Aliquota
Diritti di utilizzazione opere d'ingegno	8,33% - 50%
Intellectual Property	20%
Altre Immobilizzazioni	20%

Per quanto concerne le migliorie sui beni di terzi in affitto, ed i costi di accensione relativi ai finanziamenti a lungo termine, l'ammortamento è determinato in base alla durata dei contratti sottostanti.

In particolare, per quanto riguarda i costi di accensione relativi ai finanziamenti a lungo termine, la Società si è avvalsa della deroga opzionale di non applicare il criterio del costo ammortizzato per le posizioni sorte antecedentemente al 1 gennaio 2016.

Il valore delle immobilizzazioni immateriali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali".

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, incrementato, nei casi specificati nel commento alle singole voci, in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria. Gli impianti ed i fabbricati in corso di costruzione sono iscritti per l'importo dei costi sostenuti fino alla data di bilancio e non sono soggetti ad ammortamento in quanto non ancora parte del processo economico produttivo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Le aliquote applicate, rimaste invariate rispetto all'anno precedente, sono le seguenti:

	Aliquota
Fabbricati industriali	3%-4%
Impianti e macchinari	11,50%-15%
Attrezzatura industriale	15%-40%
Carrelli elevatori	20%
Costruzioni leggere	10%
Macchine ufficio Elettr. e telefoniche	20%
Mobili di ufficio	12%
Autocarri	20%
Autovetture	25%

Per quanto riguarda gli incrementi che sono avvenuti nel corso dell'esercizio sono state applicate le aliquote ridotte al 50% in quanto rappresentative del periodo medio di disponibilità del bene.

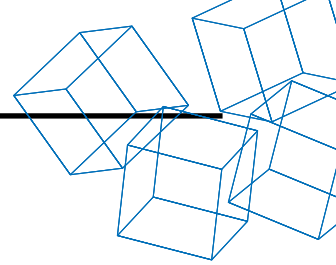
I costi di manutenzione di natura ordinaria sono imputati direttamente nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono imputati ai cespiti a cui fanno riferimento ed ammortizzati in funzione della loro vita utile.

Il valore delle immobilizzazioni materiali viene ridotto in caso di perdite durevoli di valore.

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali".

Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescritto dal Principio Contabile OIC 9.



Ad ogni data di riferimento del bilancio si valuta se vi sono indicatori che possano far ritenere che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore ed in tal caso si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare, se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene contabilizzata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c).

La Società, al fine di valutare se un'attività ha subito una perdita durevole di valore, verifica l'esistenza di alcuni indicatori quali ad esempio:

- se il valore di mercato di un'attività è diminuito significativamente durante l'esercizio, più di quanto si prevedeva sarebbe accaduto con il passare del tempo o con l'uso normale dell'attività in oggetto;
- se durante l'esercizio si sono verificate, o si verificheranno nel futuro prossimo, variazioni significative con effetto negativo per la società nell'ambiente tecnologico, di mercato, economico o normativo in cui la società opera o nel mercato cui un'attività è rivolta;
- se nel corso dell'esercizio sono aumentati i tassi di interesse di mercato o altri tassi di rendimento degli investimenti, ed è probabile che tali incrementi condizionino il tasso di attualizzazione utilizzato nel calcolo del valore d'uso di un'attività e riducano il valore recuperabile;
- se l'obsolescenza o il deterioramento fisico di un'attività risulta superiore alle aspettative;
- se nel corso dell'esercizio si sono verificati significativi cambiamenti con effetto negativo sulla società (come mancato utilizzo dell'attività, piani di dismissione o ristrutturazione, ridefinizione della vita utile dell'immobilizzazione), oppure si suppone che si verificheranno nel prossimo futuro, nella misura o nel modo in cui un'attività viene utilizzata o ci si attende sarà utilizzata.

Se non è possibile stimare il valore recuperabile della singola immobilizzazione, viene determinato il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) alla quale l'immobilizzazione appartiene. Ciò si verifica quando le singole immobilizzazioni non generano flussi di cassa in via autonoma rispetto alle altre immobilizzazioni. In tale ipotesi, qualora il valore recuperabile dell'UGC risultasse inferiore al suo valore contabile, la riduzione del valore contabile delle attività che fanno parte dell'UGC è imputata in primo luogo al valore dell'avviamento allocato sull'UGC e, successivamente, alle altre attività proporzionalmente, sulla base del valore contabile di ciascuna attività che fa parte dell'UGC. In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Il ripristino di valore avviene nel caso in cui vengano meno i motivi che avevano generato la svalutazione per perdite durevoli di valore e si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo.

La svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali non può essere ripristinata in quanto non ammesso dalle norme in vigore.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, o di sottoscrizione.

Il costo viene ridotto nel caso in cui si manifesti una perdita durevole di valore e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Strumenti finanziari derivati.

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati dalla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio.

L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

La Società ha in essere dei contratti di copertura di flussi finanziari, denominati anche Cash Flow Edge, che sono stati sottoscritti con l'obiettivo di coprirsi dal rischio tasso su passività iscritte a bilancio, quali finanziamenti passivi bancari a medio- lungo termine. La Società rileva nello stato patrimoniale al fair value lo strumento di copertura di flussi finanziari, legato alla passività iscritta in bilancio, e in contropartita viene alimentata la voce A) VII "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi" per la componente di copertura ritenuta efficace.

Qualora il fair value a fine esercizio risulti positivo, lo strumento finanziario troverà la sua collocazione in una apposita voce di bilancio delle immobilizzazioni finanziarie, altrimenti al contrario sarà accolto tra i fondi per rischi e oneri.

Gli oneri ed i proventi relativi a contratti di copertura di natura non speculativa posti in essere a fronte di rischi sui tassi di interesse e di cambio, sono rilevati in conto economico secondo il criterio di competenza.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime sussidiarie e di consumo e di prodotti finiti sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo FIFO. Qualora il valore desumibile dall'andamento del mercato risulti inferiore alla valutazione FIFO, questa è allineata a tale minor valore.

I lavori in corso su ordinazione, come previsto dall'OIC 23, sono valutati secondo il criterio della percentuale di completamento adottando il metodo del "cost to cost".

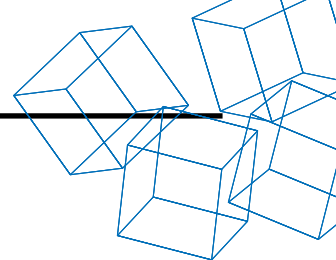
Il materiale di manutenzione e pubblicitario è iscritto al costo di acquisto determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Crediti

I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed incluso degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

Come precedentemente indicato, la Società si è avvalsa della deroga opzionale di non applicare il criterio del costo ammortizzato per le posizioni sorte antecedentemente al 1 gennaio 2016.

I crediti sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili, nonché del generico rischio relativo ai rimanenti crediti, basato su stime effettuate sulla base dell'esperienza passata, dell'andamento degli indici di anzianità dei crediti scaduti, della situazione economica generale, di settore e di rischio paese, nonché sui fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che



hanno riflessi sui valori alla data del bilancio.

Disponibilità liquide

I crediti verso le banche per depositi e/o conti correnti vengono iscritti nel bilancio sulla base del valore nominale.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza economica e temporale.

Non sono inclusi tra i ratei ed i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell'esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

In relazione all'introduzione del nuovo principio contabile dedicato agli strumenti finanziari derivati, alla voce 3) strumenti finanziari derivati passivi, è riportato se negativo il "fair value" degli stessi.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali al netto di quanto già corrisposto a titolo di anticipazione.

L'ammontare iscritto in bilancio riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti al netto delle anticipazioni erogate agli stessi.

Debiti

I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito.

Come precedentemente indicato, la Società si è avvalsa della deroga opzionale di non applicare il criterio del costo ammortizzato per le posizioni sorte antecedentemente al 1 gennaio 2016.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

Alcuni debiti nei confronti degli Istituti di credito sono legati all'osservanza di covenants. Ove i covenants non siano rispettati, se necessario, i debiti a medio-lungo termine vengono riclassificati a breve.

Criteria di riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi sono iscritti in bilancio al netto dei resi, sconti ed abbuoni in base al criterio della competenza economica. In particolare:

- i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà che generalmente coincide con la spedizione, salvo nei casi in cui contrattualmente sia previsto diversamente;
- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono iscritti in bilancio in base al criterio della competenza economica;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale;
- i dividendi sono rilevati in conseguenza della delibera dell'assemblea dei soci della partecipata in cui sorge il diritto alla loro riscossione da parte della Società partecipante.

Imposte sul reddito d'esercizio, imposte differite ed anticipate

Le imposte sul reddito d'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

In ossequio al principio contabile n. 25 statuito dall'Organismo Italiano di Contabilità, vengono rilevate nella voce "Fondo per imposte" le passività per imposte differite e nella voce "Crediti per Imposte Anticipate" le attività per imposte anticipate, calcolate sulle differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i corrispettivi valori fiscali sulla base dell'aliquota in vigore al momento in cui le stesse si riverteranno. In particolare le imposte anticipate vengono contabilizzate nel caso in cui vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui riverteranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite non sono attualizzate.

Criteria di conversione delle poste in valuta

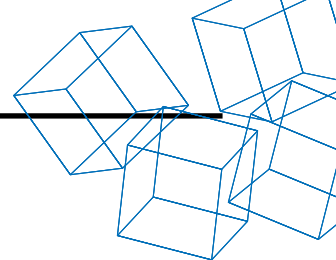
I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Sulla base dell'art. 2426 del Codice Civile, i crediti ed i debiti in valuta estera non derivanti da immobilizzazioni, esigibili entro l'esercizio successivo, vengono convertiti al cambio di fine anno ed i relativi utili o perdite vengono imputati a conto economico.

Nel caso in cui si sia verificato un utile, questo non può essere distribuito e quindi in sede di destinazione dell'utile d'esercizio verrà accantonato in una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423

Si precisa che in questo bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice Civile.



Commenti alle voci di Stato Patrimoniale

Tutti gli importi sono espressi in euro

Attivo

Immobilizzazioni Immateriali

Esponiamo nella seguente tabella la variazione in aumento di Euro 15.973.311.

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Brevetti e diritti di utilizzo opere d'ingegno	10.808.349	55.376	10.752.973
Concessioni licenze marchi e diritti simili	11.614.028	0	11.614.028
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.022.861	9.014.281	(5.991.420)
Altre immobilizzazioni	668.517	1.070.787	(402.270)
TOTALE	26.113.755	10.140.444	15.973.311

Nella voce “brevetti e diritti di utilizzo opere d'ingegno” durante l'anno sono stati iscritti i costi sostenuti nell'esercizio per l'acquisto di nuovi software per un totale di Euro 565.752 e sono state riclassificate immobilizzazioni in corso per Euro 11.582.965. Queste si riferiscono al completamento del progetto di implementazione del nuovo ERP Microsoft Dynamics AX per complessivi Euro 11.265.000 circa. L'ammortamento dell'esercizio di questa voce è stato pari ad Euro 1.395.745; l'ammortamento del nuovo ERP è stato determinato nella durata di 12 anni quale “vita utile”.

Nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili”, la Società ha iscritto le Intellectual Property acquistate nel corso dell'anno dalle società controllate per Euro 14.517.535; l'ammortamento di questa voce è stato determinato per la durata di 5 anni e pertanto, per l'esercizio, è stato pari ad Euro 2.903.507.

La voce “immobilizzazioni in corso ed acconti” si è decrementata nell'esercizio per Euro 5.991.420. In particolare, tale valore si è determinato quale effetto netto tra, l'acquisto di nuovi software e soprattutto per i costi sostenuti nella fase finale di progettazione e sviluppo di Microsoft Dynamics AX in totale per complessivi Euro 5.912.371, ed il trasferimento nella voce “brevetti e diritti di utilizzo opere d'ingegno” di complessivi Euro 11.582.965, come già descritto nella relativa voce.

La voce “altre immobilizzazioni” ha subito un decremento per un totale di Euro 402.270 a causa dell'effetto congiunto della quota di ammortamento dell'esercizio pari ad Euro 217.633, dei costi sostenuti per migliorie di beni di terzi per Euro 344.291 ed infine per la contabilizzazione a conto economico del residuo delle commissioni per l'erogazione di finanziamenti a medio-lungo termine sostenuti nei precedenti esercizi a seguito dell'estinzione anticipata degli stessi.

Nell'allegato 1 vengono riportati i movimenti delle immobilizzazioni immateriali.

Immobilizzazioni Materiali

Per quanto riguarda i dati richiesti al punto 2) dell'art. 2427 del Codice Civile, si rimanda a quanto indicato nell'Allegato 2 alla presente Nota Integrativa.

La variazione netta in diminuzione, è di Euro 2.781.272 e viene dettagliata nella seguente tabella:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm. in corso e acconti	TOTALE
Investimenti	256.706	101.603	130.392	811.396	4.378.575	5.678.672
Trasferimenti da altra voce	1.417.627	1.095.726	288.857	264.252	0	3.066.462
Dismissioni nette	0	0	0	(548)	0	(548)
Trasferimenti ad altra voce	0	0	0	0	(3.066.462)	(3.066.462)
Subtotale Investimenti dell'esercizio	1.674.333	1.197.329	419.249	1.075.100	1.312.113	5.678.124
Ammortamenti	(3.022.775)	(4.485.737)	(326.749)	(624.135)	0	(8.459.396)
TOTALE MOVIMENTI 31.12.2016	(1.348.442)	(3.288.408)	92.500	450.965	1.312.113	(2.781.272)

Dettagliamo nella tabella che segue l'incremento di Euro 1.674.333 al netto di dismissioni ed al lordo degli ammortamenti, della voce "terreni e fabbricati":

Terreni e fabbricati	Importo
Immobile Via Valle d'Aosta in Sassuolo	1.154.093
Quota Terreno Immobili di Latina	252.500
Container Antincendio REI120 - Mediglia	78.875
Altri interventi di miglioramento e manutenzione straordinaria	188.865
TOTALE	1.674.333

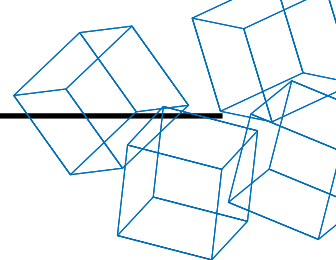
L'incremento della voce "impianti e macchinari" sia produttivi che accessori è pari ad Euro 1.197.329, al netto di dismissioni ed al lordo degli ammortamenti.

Gli impianti produttivi sono aumentati di Euro 923.831 e vengono dettagliati nel seguente elenco:

Impianti produttivi	Importo
Reparto Polimeri Mediglia	443.857
Reparto Liquidi e Paste Mediglia	330.019
Impianti trattamento terreni Mira	70.000
Reparto Pitture Mediglia	43.270
Reparto Polveri Mediglia	23.077
Reparto Adesivi Mediglia	13.608
TOTALE	923.831

L'incremento netto degli impianti accessori è risultato di Euro 273.498 così dettagliato:

Impianti accessori	Importo
Impianti di Servizio Mediglia	234.614
Impianti di Servizio Sassuolo	35.284
Impianti di Servizio Laboratori Cafiero	3.600
TOTALE	273.498



Gli incrementi delle “attrezzature industriali e commerciali” ammontano ad Euro 419.249, al netto delle dismissioni ed al lordo degli ammortamenti, e riguardano principalmente acquisti vari di attrezzature di laboratorio.

L’incremento della voce “altri beni”, per un totale di Euro 1.075.100, al netto di dismissioni ed al lordo degli ammortamenti, comprende prevalentemente acquisto di arredi e l’ampliamento e rinnovamento parco hardware.

La voce “immobilizzazioni in corso e acconti” presenta un incremento netto di Euro 1.312.113. Questo importo comprende un incremento per nuove commesse per Euro 4.378.575 riguardanti prevalentemente lo stabilimento di Mediglia, quello di Latina, il deposito di Sassuolo e gli uffici di Via Valtellina a Milano. La riduzione, pari ad Euro 3.066.462, si riferisce al completamento nel 2016 di alcune commesse che sono entrate nel ciclo produttivo ed hanno quindi incrementato le voci precedenti.

Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 72/1983, riepiloghiamo nella tabella che segue il dettaglio delle rivalutazioni effettuate nel corso degli esercizi precedenti per le immobilizzazioni lorde ancora esistenti:

	L.576/75 e.73/83	L. 413/91	L. 350/03	L. 266/05	D.L. 185/08	TOTALE
Terreni	204.604					204.604
Fabbricati	298.702	2.379.252			23.604.936	26.282.890
Impianti e macchinari	511.704		20.623.353	9.376.278		30.511.335
Attrezzature			4.300.474	5.012.592		9.313.066

Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate risultano così composte (importi in migliaia di Euro):

PARTECIPAZIONI IN IMPRESSE CONTROLLATE	Incrementi ante 31.12.15	Svalutazioni ante 31.12.15	Ripristino di valore ante 31.12.15	Valore al 31.12.15	Incrementi 2016	Svalutazioni 2016	Valore al 31.12.16
Adesital Spa	1.872	(67)	67	1.872	0	0	1.872
Cercol Spa	11.816	0	0	11.816	0	0	11.816
Gorka Cement Spzoo	2.611	0	0	2.611	0	0	2.611
Lusomapei Sa	6.400	(5.888)	1.435	1.947	0	0	1.947
Mapefin GmbH (A)	16.459	(5.513)	0	10.946	8.000	(8.146)	10.800
Mapefin Deutschland GmbH	31.017	0	0	31.017	0	0	31.017
Mapei Argentina Sa	7.122	(4.682)	0	2.440	5.488	(2.424)	5.504
Mapei As	15.365	0	0	15.365	0	0	15.365
Mapei Australia Pty Ltd	5.054	(3.715)	3.715	5.054	0	0	5.054
Mapei Benelux Sa	1.239	(662)	661	1.238	0	0	1.238
Mapei Brasil Construction Materials Ltda	2.169	0	0	2.169	1.449	0	3.618
Mapei Bulgaria Eood	6.610	(2.397)	0	4.213	0	0	4.213
Mapei China Ltd	17.206	(16.461)	2.242	2.987	0	0	2.987
Mapei Construction Chemicals Llc	393	(392)	0	1	0	0	1
Mapei Constructions Chemicals Panama Sa	3.036	0	0	3.036	0	0	3.036

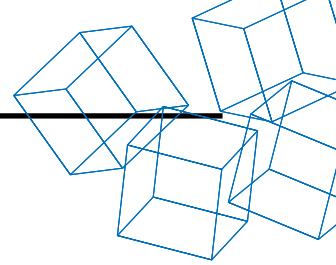
PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	Incrementi ante 31.12.15	Svalutazioni ante 31.12.15	Ripristino di valore ante 31.12.15	Valore al 31.12.15	Incrementi 2016	Svalutazioni 2016	Valore al 31.12.16
Mapei Constructions Products India Pvt Ltd	5.867	0	0	5.867	0	0	5.867
Mapei Corp	80.186	(2.650)	2.650	80.186	0	0	80.186
Mapei Croatia Doo	175	0	0	175	0	0	175
Mapei de Mexico Sa de Cv	1	0	0	1	4.530	0	4.531
Mapei Denmark As	3.415	(3.414)	0	1	1.004	(917)	88
Mapei Doha Llc	101	0	0	101	0	0	101
Mapei Doo	236	0	0	236	0	0	236
Mapei Far East Pte Ltd	11.267	(8.362)	8.362	11.267	0	0	11.267
Mapei France Sa	2.314	(476)	476	2.314	0	0	2.314
Mapei Gmbh (D)	30.508	(28.675)	2.050	3.883	0	0	3.883
Mapei Hellas Sa	10.500	(9.518)	0	982	2.500	(2.058)	1.424
Mapei Inc	2.183	0	0	2.183	0	0	2.183
Mapei Indonesia Construction Products Pt	1	0	0	1	0	0	1
Mapei Kft	1.202	0	0	1.202	0	0	1.202
Mapei Korea Ltd	6.677	0	0	6.677	0	0	6.677
Mapei Middle East Fzco	81	0	0	81	0	0	81
Mapei Nederland Bv	3.707	(3.233)	0	474	0	0	474
Mapei New Zealand Ltd	939	0	0	939	0	0	939
Mapei Perù Sac	1	0	0	1	1.181	0	1.182
Mapei Polska Spzoo	8.565	(1.369)	1.369	8.565	0	0	8.565
Mapei Romania Srl	950	0	0	950	0	0	950
Mapei Saudia Llc	0	0	0	0	130	0	130
Mapei Srb Doo	485	0	0	485	0	0	485
Mapei SK Sro	274	0	0	274	0	0	274
Mapei South Africa Pty Ltd	7.771	(7.655)	0	116	6.714	(1.087)	5.743
Mapei Spain Sa	10.364	(4.785)	1.769	7.348	0	0	7.348
Mapei Sro	1.593	0	0	1.593	0	0	1.593
Mapei Stadium Srl	8.990	0	0	8.990	1.000	0	9.990
Mapei Suisse Sa	2.546	0	0	2.546	0	0	2.546
Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve tic. Sa	14.665	(14.664)	0	1	6.552	(5.017)	1.536
Mapei UK Ltd	10.371	(5.769)	5.769	10.371	0	0	10.371
Mapei Ukraina Llc	5.450	(5.205)	0	245	0	0	245
Mapei Vietnam Ltd	3.027	0	0	3.027	0	0	3.027
Mosaico+ Srl	18.920	(17.212)	0	1.708	1.500	(1.757)	1.451
Polyglass Spa	58.753	(11.000)	0	47.753	2.000	0	49.753
U.S. Sassuolo Calcio Srl	22.222	(14.975)	0	7.247	2.000	0	9.247
Vaga Srl	10.434	0	0	10.434	0	0	10.434
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	3.484	0	0	3.484	0	0	3.484
Vinavil Spa	12.040	(5.989)	5.989	12.040	0	0	12.040
Zao Mapei	23.253	(9.278)	2.926	16.901	0	0	16.901
TOTALE	511.887	(194.006)	39.480	357.361	44.048	(21.406)	380.003

Per il confronto tra il costo di iscrizione in bilancio e la quota di patrimonio netto di competenza di Mapei Spa si rimanda all'allegato n. 4, nel quale vengono anche indicati i dati salienti di ogni singola società controllata.

Qui di seguito commentiamo le partecipazioni in società controllate che si sono movimentate nell'esercizio:

1) sottoscrizione per aumenti di capitale sociale o versamenti in conto futuri aumenti di capitale sociale delle seguenti società:

- Mapei Denmark As n. 20 quote da 10 DKK per DKK 200 equivalenti ad Euro 1.003.903;
- Mapei Brasil Construction Materials Ltda n. 4.000.000 quote da 1 BRL per 4.000.000 BRL equivalenti ad Euro 949.402;



- Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic. Sa n. 836.000 azioni da 25 TRY equivalenti ad Euro 6.052.210;
- Mapei Argentina Sa n. 85.020.000 quote da ARS 1 per ARS 85.020.000 equivalenti ad Euro 5.487.997.
- Mosaico+ Srl per Euro 1.500.000;
- Mapei Stadium Srl per Euro 1.000.000;
- U.S. Sassuolo Calcio Srl per Euro 2.000.000;
- Mapei Perù Sac n. 4.476.200 quote da 1 PEN per 4.476.200 PEN oltre a costi accessori per un totale pari ad Euro 1.180.622;
- Mapei de Mexico Sa de Cv n. 85.000.000 azioni da 1 MXN pari a 85.000.000 MXN oltre a costi accessori per un totale pari ad Euro 4.529.848.

2) versamenti per acquisto di azioni/quote delle seguenti società:

- acquisto n. 10.000 azioni da 1 SAR di Mapei Saudi Llc oltre a spese di costituzione per un totale di Euro 130.595;

3) abbiamo provveduto a convertire in capitale sociale, finanziamenti precedentemente erogati alle seguenti società:

- Mapei Brasil Construction Materials Ltda per Euro 450.000;
- Mapei Hellas Sa per Euro 2.500.000;
- Mapei South Africa Pty Ltd per Euro 6.713.888

4) versamenti per copertura perdite pregresse delle seguenti società:

- Mapefin Gmbh Austria per Euro 8.000.000
- Polyglass Spa per Euro 2.000.000.

5) Versamento a favore dei vecchi azionisti di Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic. Sa come previsto dal contratto di acquisto per un esborso di Euro 500.000.

6) a seguito delle perdite accumulate che riteniamo essere di carattere durevole, abbiamo svalutato il valore di carico di alcune nostre partecipazioni, allineando il valore alle corrispondenti quote di patrimonio netto:

- Mapei Hellas Sa per Euro 2.057.717;
- Mosaico+ Srl per Euro 1.757.357;
- Mapei South Africa Pty Ltd per Euro 1.086.517;
- Mapei Yapi Kimyasallari Ins. San. Ve Tic. Sa per Euro 5.016.668;
- Mapei Denmark As per Euro 916.631;
- Mapei Gmbh Austria per Euro 8.146.197;
- Mapei Argentina Sa per Euro 2.424.442.

Il maggior valore di carico di alcune nostre partecipazioni, rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto, è dovuto principalmente alle seguenti cause:

- a) A Cercol Spa è stato riconosciuto in sede di acquisizione un avviamento giustificato dalle prospettive reddituali della società e dai risultati che sta generando;
- b) Il valore di Polyglass Spa risulta giustificato sostanzialmente dalla valutazione della partecipazione in Polyglass USA Inc, rispetto al suo valore di iscrizione nel bilancio della stessa;
- c) La partecipazione in Vaga Srl non è stata svalutata a seguito del valore implicito di un terreno di proprietà risultante nettamente superiore al valore di iscrizione in bilancio;

- d) La valutazione di Mapefin GmbH Austria è stata effettuata mediante la stima del valore attuale netto dei flussi di cassa operativi recuperabili dallo svolgimento dell'attività della controllata;
- e) Per Mapei Construction Chemicals Llc è stato iscritto a bilancio un apposito fondo a fronte del patrimonio netto negativo;
- f) Mapei Korea Ltd, Mapei Construction Products India Ltd, Mapei De Mexico Sa de Cv, e Mapei Brasil Construction Materials Ltda hanno accumulato perdite durante la fase di start up, che non consideriamo di natura durevole anche alla luce dei piani aziendali e delle potenzialità di sviluppo dei mercati di riferimento.

In generale va detto che il valore di bilancio di tutte le partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2016 ammonta complessivamente ad Euro 380.003.537 mentre la quota spettante di patrimonio netto alla stessa data risulta complessivamente di Euro 768.771.994, meglio descritta nell'allegato 4.

Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese, rispetto all'esercizio precedente, non hanno avuto variazioni e si riferiscono a:

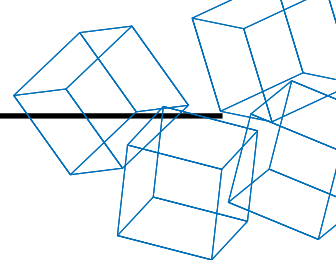
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
3 R Associati Spa	1	1	0
Internaz. Marmi e Macchine Carrara Spa	10.331	10.331	0
Consorzio CIS-E	4.000	4.000	0
Stress Scarl	24.000	24.000	0
Golf Club Modena Spa	18.000	18.000	0
TOTALE	56.332	56.332	0

Immobilizzazioni Finanziarie Crediti verso altri

I crediti verso altri, compresi nelle immobilizzazioni finanziarie, a fine esercizio ammontano ad Euro 314.842, con una diminuzione di Euro 2.219 rispetto al 31.12.2015 e sono costituiti da depositi cauzionali.

Attivo circolante - Rimanenze

La variazione complessiva in aumento delle rimanenze è di Euro 786.503. Qui di seguito viene evidenziato il dettaglio delle rimanenze suddivise tra materie prime e prodotti finiti:



	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Materie Prime, sussidiarie e di consumo	22.469.941	20.730.579	1.739.362
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.697.220	4.192.670	(1.495.450)
Lavori in corso su ordinazione	700.000	85.200	614.800
Prodotti finiti e merci	16.331.666	16.403.875	(72.209)
TOTALE	42.198.827	41.412.324	786.503

A fine esercizio abbiamo rilevato beni connessi alla fase di avanzamento lavori per la fornitura ed installazione di un impianto pilota ordinatori da un nostro committente per il valore di Euro 700.000; il completamento dei lavori avverrà nel 2017 con il collaudo dell'impianto.

La voce Materie Prime sussidiarie e di consumo è composta per Euro 16.551.497 da materie prime, per Euro 3.330.479 da imballi e confezioni, per Euro 2.116.876 da materiale di manutenzione e per Euro 471.089 da materiale di consumo, indumenti da lavoro e da altri materiali industriali.

Attivo circolante - Crediti

Precisiamo che esistono crediti di durata residua superiore ai cinque anni, relativi ai finanziamenti erogati a medio-lungo termine a società controllate, in divisa ed in euro, per un totale di Euro 8.521.659, rate con scadenza oltre 5 anni.

Si evidenzia che gli stessi sono stati erogati a tassi di mercato e che non prevedono costi iniziali di sottoscrizione.

Le informazioni previste, ex Art. 2427 punto 6, sono fornite nell'allegato 5 alla presente Nota Integrativa.

I crediti hanno avuto la seguente movimentazione:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
<i>Crediti commerciali</i>	<i>146.953.244</i>	<i>148.213.451</i>	<i>(1.260.207)</i>
<i>Fondi rischi e svalutazione crediti</i>	<i>(3.300.145)</i>	<i>(4.293.873)</i>	<i>993.728</i>
Totale crediti verso clienti	143.653.099	143.919.578	(266.479)
Crediti verso Imprese Controllate	127.187.794	109.346.214	17.841.580
Crediti tributari	16.665.606	13.662.178	3.003.428
Crediti per imposte anticipate	12.372.234	12.604.640	(232.406)
Crediti verso altri	2.194.633	2.065.096	129.537
TOTALE	302.073.366	281.597.706	20.475.660

Attivo circolante - Crediti verso Clienti

L'ammontare dei crediti verso Clienti è aumentato rispetto al precedente esercizio prevalentemente per una maggiore esposizione verso le imprese controllate.

La tabella che segue evidenzia i movimenti dei fondi svalutazione crediti:

	Fondo Svalut. Crediti tassato	Fondo Svalut. Crediti non tassato	TOTALE
Saldo al 31.12.2015	3.262.135	1.031.738	4.293.873
Utilizzo dell'esercizio	(1.060.425)	(1.031.738)	(2.092.163)
Accantonamento dell'esercizio	0	1.098.435	1.098.435
SALDO AL 31.12.2016	2.201.710	1.098.435	3.300.145

Nel 2016 sono stati utilizzati i fondi svalutazione crediti per Euro 2.092.163 a copertura delle perdite accertate nel corso dell'anno.

Attivo circolante

Crediti verso Imprese controllate

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Crediti commerciali	74.936.964	56.677.140	18.259.824
Attività finanziarie a breve termine	15.953.490	16.735.901	(782.411)
Attività finanziarie a lungo termine	32.698.385	34.391.162	(1.692.777)
Consolidato fiscale nazionale	3.598.955	1.542.011	2.056.944
TOTALE	127.187.794	109.346.214	17.841.580

Crediti commerciali

L'importo dei crediti verso le società controllate a seguito di transazioni commerciali ammonta ad Euro 74.936.964 e scadono tutti entro l'esercizio.

I principali crediti riguardano Mapei Corp per Euro 5.270.297, Mapei Construction Chemicals Llc per Euro 2.286.958, Mapei Hellas Sa per Euro 5.317.391, Mapei Suisse Sa per Euro 4.045.746, Mapei Romania Srl per Euro 3.165.300, Mapei As per Euro 3.819.202, Mapei South Africa Pty Ltd per Euro 3.180.162.

Attività finanziarie a breve termine

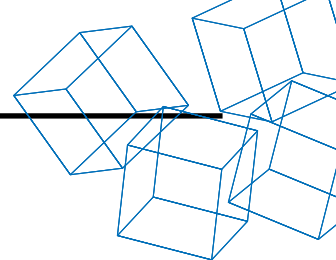
Ad alcune società controllate, per le quali non sono state ancora perfezionate le procedure per l'ingresso nella Tesoreria Centralizzata, sono stati concessi finanziamenti regolati a tassi di mercato. Al 31 dicembre 2016 risultano esposizioni finanziarie a breve termine nei confronti di società controllate per Euro 11.858.457. Nel dettaglio sono stati erogati finanziamenti a breve termine a: Mapei Doha Llc per Euro 3.320.368 (controvalore di USD 3.500.000), Vinavil Egypt for Chemicals Sae per Euro 3.794.706 (controvalore di USD 4.000.000) e Mapei Construction Chemicals Llc per Euro 4.743.383 (controvalore di USD 5.000.000).

Nelle attività finanziarie a breve termine occorre inoltre considerare le rate dei finanziamenti a medio termine, in scadenza nel prossimo esercizio, concessi a: Mapefin GmbH Austria per Euro 1.250.000, Mapei Malaysia Sdn Bhd per Euro 1.328.147 (controvalore di USD 1.400.000), Mapei Australia Pty Ltd per Euro 1.343.958 (controvalore di USD 1.416.667) e Mapei South Africa Pty Ltd per Euro 172.927 (controvalore di ZAR 2.500.000).

I valori in divisa estera sono stati adeguati ai cambi di fine esercizio.

Attività finanziarie a medio-lungo termine

Per far fronte agli investimenti programmati sono stati erogati nel corso degli anni sei finanziamenti a medio termine a tassi di mercato per un importo complessivo di Euro



32.698.385: il primo per Euro 9.250.000 a Mapefin GmbH Austria (residuo al 31 dicembre 2016 Euro 8.000.000), il secondo per Euro 4.166.666 a Mapei Hellas Sa , il terzo per USD 6.200.000 a Mapei Construction Products India Ltd equivalenti ad Euro 5.881.795, il quarto per USD 8.400.000 a Mapei Malaysia Sdn Bhd (residuo al 31 dicembre 2016 USD 7.000.000 equivalenti a Euro 6.640.736), il quinto per ZAR 60.000.000 a Mapei South Africa Pty Ltd (residuo al 31 dicembre 2016 ZAR 57.500.000 equivalenti a Euro 3.977.312 e il sesto per USD 5.666.667 a Mapei Australia Pty Ltd (residuo al 31 dicembre 2016 USD 4.250.000 equivalenti a Euro 4.031.875). Le rate in scadenza nel 2016 di questi sei finanziamenti sono stati classificati tra i crediti a breve termine come sopra indicato.

I valori in divisa estera sono stati adeguati ai cambi di fine esercizio.

Consolidato fiscale nazionale

Nel corso dell'esercizio sono stati iscritti a bilancio crediti nei confronti delle Società Controllate aderenti al Consolidato Fiscale Nazionale, derivanti dai saldi IRES da versare per conto delle stesse società di cui al seguente prospetto:

SOCIETÀ CONTROLLATA	Saldo al 31.12.2016
Cercol Spa	505.022
Vinavil Spa	3.093.933
TOTALE	3.598.955

Attivo circolante - Crediti tributari

I crediti tributari vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Erario per Imposte dirette	14.379.212	10.207.316	4.171.896
Erario per Imposte indirette	2.286.394	3.454.862	(1.168.468)
TOTALE	16.665.606	13.662.178	3.003.428

La voce Erario per Imposte dirette è costituita dal credito d'imposta IRES dell'esercizio per Euro 11.670.632, dal credito per iscrizioni provvisorie IRES e IRAP per Euro 838.690, e dal credito d'imposta IRAP per Euro 1.869.890. La voce Erario per Imposte indirette ammonta ad Euro 2.286.394, ed è costituita dal credito per iscrizioni provvisorie in pendenza di ricorso Tarsu per Euro 177.019 e dal credito IVA per Euro 2.109.375.

Attivo circolante Crediti per imposte anticipate

Le imposte anticipate, pari ad Euro 12.372.234, sono in diminuzione per Euro 232.406 rispetto al precedente esercizio. L'allegato 8 alla Nota Integrativa meglio descrive la composizione di questa posta. Si segnala che le stesse sono state parzialmente utilizzate in relazione all'utile fiscale risultante dal consolidato fiscale nazionale per l'anno 2016 e sono state espresse considerando l'aliquota del 24% come previsto dalla Legge di Stabilità 2016 tramite appropriato adeguamento.

Attivo circolante - Crediti verso altri

I crediti verso altri, pari ad Euro 2.194.633, vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Fornitori	1.699.969	1.915.869	(215.900)
Altri	494.664	149.227	345.437
TOTALE	2.194.633	2.065.096	129.537

I crediti verso fornitori riguardano principalmente saldi a credito Fornitori per Euro 637.214, acconti per Euro 672.128, ed acconti erogati ad Agenti Italia per Euro 6.000. La voce "Altri" di Euro 494.664 comprende tra l'altro contributi a credito Inail per Euro 18.035, crediti verso dipendenti per Euro 115.113 e finanziamenti a favore di terzi per Euro 355.481.

Attivo circolante - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

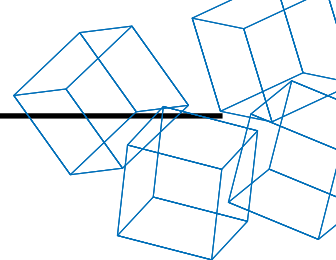
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

Rappresenta il saldo della Tesoreria Centralizzata tra Mapei Spa ed alcune società del Gruppo. L'operatività attualmente viene gestita tramite gli istituti bancari HSBC, Intesa SanPaolo ed Unicredit.

Le posizioni a credito/debito, che si configurano in conseguenza del trasferimento di liquidità da e verso i conti Master, sono in costante evoluzione e sono remunerate a condizioni di mercato.

Al termine dell'esercizio risultavano le seguenti posizioni a credito:

SOCIETÀ CONTROLLATA	Saldo al 31.12.2016	Data contratto	Rimborso
Mapei Spain Sa	5.890.864	13-feb-04	a vista
Vinavil Spa	9.199.214	13-feb-04	a vista
Mapei France Sa	7.918.664	13-feb-04	a vista
Mapei Benelux Sa	901.864	01-set-04	a vista
Adesital Spa	3.459.904	02-feb-05	a vista
Cercol Spa	976.716	02-feb-05	a vista
Vaga Srl	13.059.154	17-nov-05	a vista
Mapei Gmbh D	6.331.864	06-apr-06	a vista
Polyglass Spa	32.676.032	23-gen-09	a vista
Mosaico+ Srl	5.300.961	05-mar-10	a vista
U.S. Sassuolo Calcio Srl	10.136.241	01-lug-10	a vista
Mapei Corp - USD	688.926	09-giu-11	a vista
Polyglass USA Inc - USD	1.853.197	13-giu-11	a vista
Mapei Caribe Inc	4.736.037	15-mag-14	a vista
Mapei Stadium Srl	1.968.023	01-lug-14	a vista
Mapei China Ltd - USD	1.049.580	19-set-15	a vista
Mosaico+ Srl - USD	657.242	19-nov-15	a vista



SOCIETÀ CONTROLLATA	Saldo al 31.12.2016	Data contratto	Rimborso
Mapei Far East Pte Ltd - USD	992.687	02-feb-16	a vista
Mapei de Mexico Sa de Cv - USD	4.228.101	08-nov-16	a vista
TOTALE	112.025.271		

Per le posizioni a debito il dettaglio è elencato in Nota integrativa tra i debiti verso imprese controllate.

Attivo circolante - Disponibilità liquide

Ammontano complessivamente ad Euro 120.559.616 (Euro 19.339.919 nel 2015). Trattasi di temporanei depositi presso Banche al 31 dicembre 2016. L'incremento rispetto all'anno precedente è dovuto a maggiori depositi temporanei presso i nostri istituti di credito.

Ratei e risconti attivi

Il totale della posta è di Euro 1.699.532 (Euro 2.407.480 nel 2015) e viene dettagliato come segue:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Ratei attivi	153.201	384	152.817
Risconti attivi	1.546.331	2.407.096	(860.765)
TOTALE	1.699.532	2.407.480	(707.948)

Tra i risconti attivi segnaliamo le quote di prestazioni da effettuare nei prossimi esercizi tra cui sono degne di nota le consulenze ed i canoni di riparazione e manutenzione.

Passivo

Patrimonio Netto

L'analisi dei movimenti intervenuti nei conti del patrimonio netto nel corso dell'esercizio è evidenziata dalla seguente tabella:

	Capitale sociale	Riserva da rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Operaz. Copertura flussi finanz. Attesi	Utili a nuovo	Utile esercizio	Riserva negativa per azioni proprie	Totale
Saldo al 31.12.2015	50.560.000	36.447.187	10.112.000	15.655.447	(435.742)	262.628.739	10.362.156	(52.825.000)	332.504.787
Destinazione utile a nuovo	0	0	0	4.828.389	0	5.533.767	(10.362.156)	0	0
Riduzione di capitale sociale	(3.060.000)	0	0	0	0	(49.765.000)	0	52.825.000	0
Aumento di capitale sociale	52.500.000	(25.000.000)	0	0	0	0	0	0	27.500.000
Distribuzione dividendo	0	0	0	0	0	(100.000)	0	0	(100.000)
Variazione valore derivato	0	0	0	0	10.243	0	0	0	10.243
Utile Esercizio 2016	0	0	0	0	0	0	35.066.421	0	35.066.421
SALDO AL 31.12.2016	100.000.000	11.447.187	10.112.000	20.483.836	(425.499)	218.297.506	35.066.421	0	394.981.451

Le informazioni richieste dal punto 7 bis dell'art. 2427 del Codice Civile sono riportate negli allegati 6 e 7 che costituiscono parte integrante della presente Nota Integrativa. Analizziamo ora le singole voci componenti il Patrimonio netto:

Capitale sociale

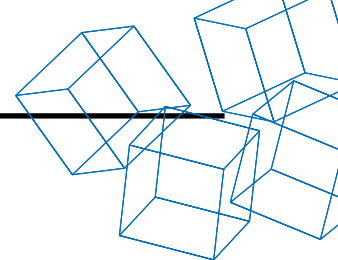
Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale risulta essere pari ad Euro 100.000.000, interamente versato, suddiviso in n° 100.000.000 azioni da 1 Euro cadauna.

La variazione avvenuta nel corso dell'esercizio è il risultato di quanto definito in data 22 luglio 2016 dall'Assemblea Straordinaria che ha deliberato:

- l'annullamento delle azioni proprie per un totale di Euro 3.060.000 con conseguente riduzione di capitale sociale da Euro 50.560.000 ad Euro 47.500.000
- l'aumento di capitale sociale a pagamento da Euro 47.500.000 ad Euro 75.000.000
- infine, un ulteriore aumento di capitale sociale a titolo gratuito da Euro 75.000.000 ad Euro 100.000.000 mediante l'utilizzo parziale della riserva di rivalutazione.

Riserva di rivalutazione

Ammonta ad Euro 11.447.187 e risulta decrementata rispetto all'esercizio precedente per complessivi Euro 25.000.000 per l'aumento di capitale sociale a titolo gratuito descritto nella sezione precedente.



Riserva Legale

La riserva legale di Euro 10.112.000 risulta invariata rispetto all'esercizio scorso in quanto aveva raggiunto l'importo massimo previsto dalle vigenti Leggi.

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari Attesi

Come previsto dall'OIC 32 la Società ha iscritto una riserva nel patrimonio netto nella voce A 10) pari al fair value degli strumenti finanziari di copertura con "relazione semplice" sottoscritti dalla Società pari ad Euro 425.499.

Il seguente prospetto riporta le informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari redatto secondo le disposizioni dell'art. 2427 bis del C.C.. A tale scopo abbiamo ritenuto opportuno utilizzare il Mark to Market quale "fair value" degli stessi:

BANCA	RISCHIO FINANZIARIO	SCADENZA	STRUMENTO	PASSIVITÀ COPERTA	VALORE NOZIONALE	FAIR VALUE	
						Negativo	Positivo
Unicredit Spa	Rischio di tasso	30/9/2019	Interest rate swap	Indebitamento	27.500.000	223.298	
Unicredit Spa	Rischio di tasso	15/7/2019	Interest rate swap	Indebitamento	36.666.667	202.201	

Il Contratto per il prodotto Unicredit è stato stipulato per un valore nozionale iniziale di Euro 40.000.000 con decorrenza 18/09/2014 e scadenza 30/09/2019, mentre il 20/03/2015 è stato stipulato un nuovo contratto con Unicredit, per un valore nozionale pari ad Euro 50.000.000 con decorrenza 15/04/2015 e scadenza 15/07/2019.

Altre Riserve

Le altre riserve ammontano ad Euro 20.483.836, con un aumento di 4.828.389 rispetto allo scorso esercizio, dovuto all'accantonamento a riserva degli utili su cambi da valutazione conseguiti nel 2015.

Le voci che compongono tali riserve sono dettagliate nel seguente prospetto:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Riserve in sospensione d'imposta Legge 130/1983	29.455	29.455	0
Riserve in sospensione d'imposta Legge 64/1988	741.839	741.839	0
Accantonamenti Art. 55 TUIR	455.876	455.876	0
Avanzo di fusione Mapei Centro Sud Spa	438.365	438.365	0
Riserva riallineamento fiscale Legge 266/2005	1.005.272	1.005.272	0
Avanzo di fusione Mapefin Srl	1.195.106	1.195.106	0
Riserva accantonamento differenze cambio attive non realizzate ex Art. 2426 n. 8 bis C.C.	16.617.923	11.789.534	4.828.389
TOTALE	20.483.836	15.655.447	4.828.389

Utili riportati a nuovo

La voce utili riportati a nuovo di Euro 218.297.506 (contro Euro 262.628.739 al 31 dicembre 2015) è stata decrementata di Euro 44.331.233 come descritto nella seguente tabella:

Saldo come da bilancio al 31.12.2015	
Utili a nuovo al 31.12.2015	209.803.739
Imputazione riserva azioni proprie	52.825.000
	262.628.739
Destinazione parziale utile 2015 – delibera del 30.06.2016	5.533.767
Distribuzione di dividendo – delibera del 25.11.2016	(100.000)
Annullamento Riserva negativa per azioni proprie	(52.825.000)
Annullamento azioni proprie	3.060.000
SALDO AL 31.12.2016	218.297.506

Fondi per rischi ed oneri

Le variazioni dei fondi per rischi ed oneri sono evidenziate nella seguente tabella:

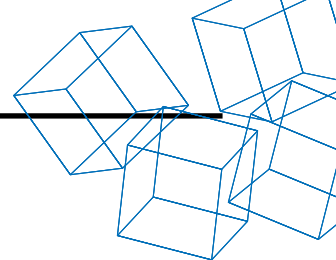
	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	10.489.575	9.485.627	1.003.948
Per imposte	732.904	1.733.606	(1.000.702)
Strumenti finanziari derivati passivi	425.499	435.742	(10.243)
Altri accantonamenti	34.016.457	32.516.457	1.500.000
TOTALE	45.664.435	44.171.432	1.493.003

Il fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili si riferisce all'indennità di clientela Agenti ed al fondo premiale per Dirigenti e Quadri. Nel corso del 2016 ha avuto il seguente sviluppo:

	Indennità clientela Agenti	Fondo Premiale Dirigenti e Quadri	TOTALE
Saldo al 31.12.2015	3.101.769	6.383.858	9.485.627
Utilizzi dell'esercizio	(130.203)	(192.306)	(322.509)
Accantonamenti dell'esercizio	407.380	919.077	1.326.457
SALDO AL 31.12.2016	3.378.946	7.110.629	10.489.575

Il fondo per imposte è stato movimentato come descritto nel seguente prospetto:

	Imposte differite
Saldo al 31.12.2015	1.733.606
Utilizzi dell'esercizio	(1.721.092)
Accantonamenti dell'esercizio	720.390
SALDO AL 31.12.2016	732.904



La voce strumenti finanziari derivati passivi è variata in funzione dell'adeguamento al "fair value" alla chiusura dell'esercizio.

La voce "altri accantonamenti" di Euro 34.016.457 è composta per Euro 23.516.457 quale fondo a copertura perdite da partecipazione e per Euro 10.500.000 per possibili rischi futuri da responsabilità civile.

	Copertura partecipazioni	Rischi responsabilità civile	TOTALE
Saldo al 31.12.2015	23.516.457	9.000.000	32.516.457
Utilizzi dell'esercizio	0	0	0
Accantonamenti dell'esercizio	0	1.500.000	1.500.000
SALDO AL 31.12.2016	23.516.457	10.500.000	34.016.457

Trattamento di Fine Rapporto Lavoro Subordinato

Il fondo al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 4.517.166 (Euro 5.147.095 nel 2015) e corrisponde al valore complessivo della indennità di fine rapporto maturata dal personale in servizio a fine esercizio, al netto delle anticipazioni concesse e degli utilizzi per fondi di previdenza integrativa e per dipendenti che hanno cessato il rapporto di lavoro.

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2015	5.147.095
Accantonamento dell'esercizio	5.010.863
Recupero contributo aggiuntivo IVS su maturato	(351.214)
Rivalutazione su saldo al 31.12.2015	83.891
Tassazione su rivalutazione	(14.252)
Utilizzi dell'esercizio	(5.359.217)
SALDO AL 31.12.2016	4.517.166

Di seguito si espone il numero medio annuo dei dipendenti suddivisi per qualifica:

CATEGORIA	2016	2015
Dirigenti	72	62
Quadri	154	137
Impiegati	623	589
Operai e intermedi	489	473
TOTALE	1.338	1.261

L'organico al 31 dicembre 2016 era composto di 1.363 unità.

Debiti

Precisiamo che esistono debiti di durata superiore ai cinque anni in quanto sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti a medio-lungo termine con primari Istituti di credito le cui ultime scadenze avranno luogo nel corso dell'anno 2022 per un totale di Euro 38.205.973.

Commentiamo la composizione e la movimentazione delle voci di tale raggruppamento:

Debiti per Prestiti Obbligazionari

In data 18 luglio 2016, il prestito è stato rimborsato agli obbligazionisti per l'importo totale di Euro 46.000.000.

Debiti verso banche

L'indebitamento verso gli istituti di credito è analizzato nel seguente prospetto:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Conti correnti, anticipazioni RIBA	13.870	25.739.527	(25.725.657)
Rate mutui scadenti entro 12 mesi	37.472.626	47.833.333	(10.360.707)
Totale a breve termine	37.486.496	73.572.860	(36.086.364)
Rate mutui oltre i 12 mesi	278.785.066	194.666.667	84.118.399
TOTALE	316.271.562	268.239.527	48.032.035

I finanziamenti sono stati erogati da Intesa SanPaolo, Banca Europea degli Investimenti, Banca Regionale Europea, Banca Nazionale del Lavoro, IFC-Banca Mondiale ed Unicredit a tassi correnti di mercato. Tali finanziamenti sono soggetti al rispetto di covenants. La Società ha applicato il criterio del costo ammortizzato per la contabilizzazione dei finanziamenti sottoscritti successivamente al 1 gennaio 2016.

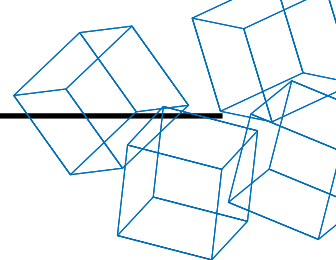
Debiti verso Fornitori

I debiti verso fornitori vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Fornitori	78.002.968	47.290.372	30.712.596
Fatture da ricevere	13.261.034	11.298.072	1.962.962
TOTALE	91.264.002	58.588.444	32.675.558

Debiti verso imprese controllate

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti commerciali	54.100.552	36.073.348	18.027.204
Cash Pooling	124.831.794	124.187.808	643.986
Consolidato Fiscale Nazionale	7.339.031	9.346.592	(2.007.561)
TOTALE	186.271.377	169.607.748	16.663.629



Debiti commerciali

L'importo dei debiti verso le società controllate derivante da transazioni di natura commerciale ammonta ad Euro 54.100.552. Le società che vantano i maggiori crediti sono Gorka Cement Spzoo (Euro 1.457.841), Cercol Spa (Euro 1.844.177), Vinavil Spa (Euro 6.549.933), Mapei Suisse Sa (Euro 12.369.772), Vaga Srl (Euro 1.004.487), U.S. Sassuolo Calcio Srl (Euro 1.991.256).

Cash Pooling

Il debito risultante dalla gestione della Tesoreria Centralizzata delle società controllate aderenti al 31 dicembre 2016 è così composto:

SOCIETÀ CONTROLLATA	Saldo al 31.12.2016	Data contratto	Rimborso
Mapei Suisse Sa	7.190.466	01-mar-04	a vista
Mapei Kft	4.920.551	01-set-04	a vista
Mapei Polska Spzoo	592.702	12-ott-05	a vista
Mapei Uk Ltd	3.490.469	27-ott-05	a vista
Mapefin Deutschland Gmbh	37.614.788	04-nov-05	a vista
Sopro Bauchemie Gmbh - A	3.427.420	27-dic-05	a vista
Sopro Nederland Bv	1.006.319	01-apr-06	a vista
Mapei Doo	1.999.315	05-set-06	a vista
Mapei Sk Sro	807.776	13-ott-06	a vista
Mapei Sro	1.397.296	07-feb-07	a vista
Mapei As	225.341	07-feb-07	a vista
Mapei Polska Spzoo - PLN	39.731.427	16-apr-07	a vista
Sopro Polska Spzoo - PLN	1.870.491	11-mag-07	a vista
Gorka Cement Spzoo - PLN	6.225.972	09-lug-08	a vista
Gorka Cement Spzoo	2.387.382	09-lug-08	a vista
Sopro Polska Spzoo	72.705	09-lug-08	a vista
Mapei Nederland Sa	347.701	15-lug-08	a vista
Mapei Inc - USD	5.205.321	30-lug-08	a vista
General Resource Technologies Corp - USD	1.421.028	22-mar-12	a vista
Lusomapei Sa	223.873	19-nov-13	a vista
Mapefin Austria Gmbh	2.958.512	19-ago-15	a vista
Mapei Australia Pty Ltd - USD	101	14-ott-15	a vista
Mapei New Zealand Ltd - USD	675.862	14-ott-15	a vista
Mapei Construction Chemicals Panama Sa - USD	1.038.976	01-mar-16	a vista
TOTALE	124.831.794		

Consolidato fiscale nazionale

La voce debiti per Consolidato Fiscale Nazionale di Euro 7.339.031, in diminuzione di Euro 2.007.561 rispetto al 2015, deriva dal saldo IRES a credito detenuto dalle società controllate alla fine dell'esercizio in corso e dal credito delle stesse a seguito dell'istanza presentata ai sensi del D.L. 185/2008 e 201/2011 per il rimborso Irap, come meglio evidenziato dal seguente prospetto:

SOCIETÀ CONTROLLATA	Rimborso Ires	Rimborso Irap	Saldo al 31.12.2016
Adesital Spa	209.957	77.474	287.431
Cercol Spa	0	91.667	91.667
Mosaico+ Srl	1.036.061	0	1.036.061
Polyglass Spa	1.711.492	0	1.711.492
U.S. Sassuolo Calcio Srl	3.049.196	359.723	3.408.919
Vaga Srl	270.262	49.261	319.523
Vinavil Spa	0	483.938	483.938
TOTALE	6.276.968	1.062.063	7.339.031

Debiti tributari

Ammontano ad Euro 3.944.801 con una variazione in diminuzione per Euro 137.011 come dettagliato nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Ritenute fiscali dipendenti/collaboratori	3.943.683	4.080.694	(137.011)
Altri	1.118	1.118	0
TOTALE	3.944.801	4.081.812	(137.011)

Le ritenute fiscali a dipendenti e collaboratori di Euro 3.943.683 (in diminuzione per Euro 137.011) rappresentano le trattenute sugli emolumenti del mese di dicembre, versate all'Erario nel mese di gennaio 2017.

Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

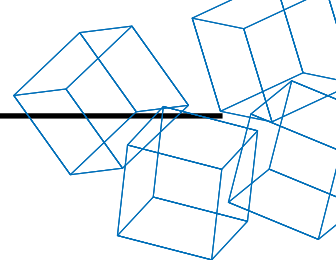
Ammontano ad Euro 5.112.255. La variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2015 è di Euro 738.889 ed è dovuta a maggiori contributi sulle retribuzioni del mese di dicembre 2016 versati nel mese di gennaio 2017.

Altri debiti

Ammontano ad Euro 12.099.537, e sono meglio dettagliati nella tabella seguente:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Debiti verso dipendenti	11.583.536	10.210.827	1.372.709
Debiti verso Clienti	157.147	202.462	(45.315)
Altri	358.854	0	358.854
TOTALE	12.099.537	10.413.289	1.686.248

I debiti verso dipendenti riguardano il residuo ferie, il premio di presenza, il premio di partecipazione e la 14° mensilità, calcolati per competenza.



Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi vengono dettagliati nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Ratei passivi per oneri finanziari	346.378	393.494	(47.116)
Ratei passivi vari	406.356	57.997	348.359
Risconti per affitti	325.951	347.729	(21.778)
Risconti vari	67.375	143.216	(75.841)
TOTALE	1.146.060	942.436	203.624

Nella voce risconti vari sono compresi riaddebiti di spese.

Fidejussioni ed altre garanzie prestate

La Società al 31 dicembre 2016, ha rilasciato garanzie di diversa tipologia :

- fidejussioni rilasciate a favore di terzi per conto o nell'interesse di società controllate per Euro 207.974.018 con un incremento di Euro 1.416.291 rispetto al precedente esercizio;
- fidejussioni rilasciate a favore di terzi relativamente a contratti e rapporti correlati all'attività sociale per Euro 7.395.906, con un decremento di Euro 1.783.291 in confronto al 31 dicembre 2015.

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non esistono altri impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale la cui conoscenza possa essere utile per valutare la situazione patrimoniale della società.

Commenti alle voci di Conto Economico

Valore della Produzione

Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 465.692.885 (Euro 450.169.946 nel 2015) con un incremento del 3,4% rispetto all'anno precedente, corrispondente ad Euro 15.522.939.

La suddivisione delle vendite per aree geografiche è la seguente:

AREA GEOGRAFICA	
Fatturato Italia	65,0%
Fatturato U.E.	26,4%
Fatturato Resto del mondo	8,6%
TOTALE	100,0%

I rapporti economici (ricavi e costi) con le società controllate vengono riportati nell'Allegato 10 alla presente Nota Integrativa.

Variazioni dei lavori in corso su ordinazione

Come indicato alla voce Attivo circolante - Rimanenze, a fine esercizio sono state rilevate rimanenze finali relativamente alla fornitura ed installazione di un impianto pilota ad un nostro committente per Euro 614.800.

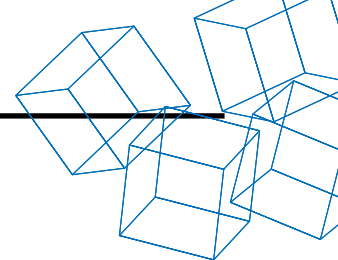
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Nel corso dell'esercizio è stato imputato ad immobilizzazioni immateriali in corso il costo del personale interno per lo sviluppo del nuovo software gestionale di Gruppo per l'importo di Euro 953.630 (Euro 803.916 nel 2015).

Altri ricavi e proventi

Ammontano ad Euro 24.218.107 (in incremento di Euro 9.716.506). Sono costituiti principalmente da prestazioni di servizi erogati alle controllate (Euro 16.968.440), da sopravvenienze attive (Euro 2.912.908), dal recupero del costo per l'uso di autovetture aziendali (Euro 564.456) dal contributo erogato dalla Commissione Europea a fronte del progetto denominato "NEOBALLAST" (Euro 148.444), e da ricavi diversi (Euro 1.578.998).

Nel valore della produzione a partire dal 2016 sono accolte le royalties riaddebitate alle Società controllate per l'utilizzo del marchio e del know how tecnologico e commerciale di Mapei Spa.



Costi della produzione

Materie prime, di consumo e di merci

I costi per materie prime, di consumo e di merci ammontano ad Euro 233.536.524 con un aumento di Euro 2.773.812 rispetto all'anno precedente. Si tratta principalmente di acquisto di materie prime ed imballi per Euro 198.514.809 ed acquisto di prodotti finiti per Euro 27.335.325.

La suddivisione degli acquisti per aree geografiche è la seguente:

AREA GEOGRAFICA	
Acquisti Italia	64,4%
Acquisti U.E.	29,6%
Acquisti Resto del mondo	6,0%
TOTALE	100,0%

Servizi

I costi per servizi ammontano ad Euro 132.204.433 (in aumento di Euro 17.637.107 rispetto al 2015) e si suddividono in costi per servizi di natura industriale per Euro 34.243.012, commerciale per Euro 68.210.238 e generale per Euro 29.751.183.

Dettagliamo le voci raffrontate con il 2015:

COSTI PER SERVIZI INDUSTRIALI	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Prestazioni di terzi	17.995.627	17.166.777	828.850
Consumi energetici	3.302.788	3.646.563	(343.775)
Manutenzioni	2.383.419	2.822.145	(438.726)
Altri servizi industriali	10.561.178	256.734	10.304.444
TOTALE	34.243.012	23.892.219	10.350.793

COSTI PER SERVIZI COMMERCIALI	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Trasporti	9.486.472	9.468.270	18.202
Provvigioni, compensi intermediari	22.460.758	20.606.652	1.854.106
Pubblicità, assistenza clienti, fiere, sponsorizzazioni	36.263.008	31.621.829	4.641.179
TOTALE	68.210.238	61.696.751	6.513.487

COSTI PER SERVIZI GENERALI	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Consulenze professionali e diverse	3.669.727	4.020.956	(351.229)
Viaggi, corsi e seminari	9.622.916	10.308.836	(685.920)
Postali e telefoniche	2.009.796	1.640.986	368.810
Assicurazioni	1.737.184	1.682.346	54.838
Manutenzioni, riparazioni varie, gestione auto	6.411.709	4.822.238	1.589.471
Pulizia	1.097.796	1.251.381	(153.585)
Compenso Amministratore e Sindaci	1.109.200	1.160.500	(51.300)
Legali e notarili	1.070.789	1.148.044	(77.255)
Altri costi generali	3.022.066	2.943.069	78.997
TOTALE	29.751.183	28.978.356	772.827

La voce altri servizi industriali accoglie i riaddebiti effettuati da alcune Società controllate che hanno svolto nel corso del 2016 le attività di Ricerca e Sviluppo per conto della Mapei Spa.

Godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi di Euro 6.018.911 (Euro 5.649.901 nel 2015) si riferiscono a canoni di beni a noleggio (Euro 4.943.714) e ad affitti (Euro 1.075.197).

Personale

Le spese per il personale ammontano ad Euro 104.661.380, con un aumento dello 7,2% sull'anno precedente (Euro 97.630.857).

Nel prospetto che segue dettagliamo le spese per il personale:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Salari e stipendi	75.204.411	70.201.004	5.003.407
Oneri sociali	23.908.269	22.396.476	1.511.793
Trattamento di fine rapporto	4.743.246	4.284.675	458.571
Trattamento di quiescenza e simili	758.122	709.935	48.187
Altri costi	47.332	38.767	8.565
TOTALE	104.661.380	97.630.857	7.030.523

Ammortamenti

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali ammonta ad Euro 4.516.885 (Euro 824.570 nel 2015) e quello delle immobilizzazioni materiali ad Euro 8.459.396 (Euro 8.427.179 nel 2015). Negli allegati 1 e 2 alla Nota Integrativa vengono dettagliate queste due voci.

Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante

L'importo in questione ammonta ad Euro 1.098.435 (Euro 2.007.713 nel 2015) e rappresenta l'accantonamento effettuato a fronte del rischio di insolvenze.

Accantonamenti per rischi

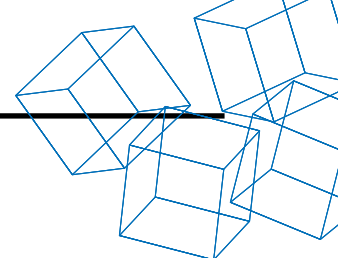
L'importo di Euro 1.500.000 (Euro 2.000.000 nel 2015) rappresenta l'accantonamento effettuato a fronte di rischi futuri derivanti da responsabilità civile.

Oneri diversi di gestione

Ammontano ad Euro 14.425.319 (Euro 16.028.068 nel 2015) ed includono costi di natura eterogenea non altrimenti classificabili nelle altre voci della classe B del conto economico.

Si segnalano, tra gli altri, oneri straordinari per 6.842.881, oneri per imposte comunali per Euro 668.363 e sopravvenienze passive per Euro 872.738.

Inoltre, nella stessa voce troviamo erogazioni liberali per complessivi Euro 3.548.289, tra cui il contributo al patrimonio della Fondazione Teatro alla Scala di Milano e all'Accademia Nazionale di S. Cecilia. Per questi contributi la Società usufruisce del credito d'imposta Art Bonus.



Proventi ed Oneri Finanziari

Proventi da partecipazioni in imprese controllate

L'importo totale di Euro 66.317.859 (Euro 59.588.797 nel 2015) comprende i dividendi deliberati dalle rispettive assemblee dei Soci nel corso dell'esercizio da:

	Divisa	Euro
Cercol Spa		500.000
Gorka Spzoo	PLN 13.000.000	2.933.964
Mapefin Deutschland Gmbh		12.000.000
Mapei As	NOK 4.498.434	509.830
Mapei Croatia Doo		697.014
Mapei Doo		500.000
Mapei Inc	CAD 3.789.474	2.673.412
Mapei New Zealand Ltd	NZD 1.499.999	1.001.007
Mapei Polska Spzoo	PLN 52.010.000	11.766.415
Mapei Sro	CZK 21.837.550	789.140
Mapei Suisse Sa	CHF 11.946.000	11.091.922
Mapei UK Ltd	GBP 13.000.000	15.327.477
Mapei Vietnam Ltd	VND 28.000.000.000	1.169.102
Vinavil Egypt for chemicals Sae	EGP 13.500.000	1.359.376
Vinavil Spa		3.999.200
TOTALE		66.317.859

Proventi finanziari diversi

Ammontano ad Euro 3.601.845 (Euro 4.317.824 nel 2015). La voce principale riguarda gli interessi attivi per l'attività di Cash Pooling e per finanziamenti a breve e medio termine a società controllate pari ad Euro 3.567.425.

Interessi passivi ed altri oneri finanziari

Gli interessi ed altri oneri finanziari ammontano ad Euro 4.129.430 (Euro 5.501.939 nel 2015) e sono elencati nella seguente tabella:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Verso imprese controllate	1.002.382	860.271	142.111
Per debiti bancari a breve termine	10.889	206.138	(195.249)
Per debiti bancari a medio termine	3.005.637	4.396.803	(1.391.166)
Verso obbligazionisti	16.691	36.745	(20.054)
Verso terzi	93.831	1.982	91.849
TOTALE	4.129.430	5.501.939	(1.372.509)

La diminuzione degli oneri finanziari è determinata principalmente dalla diminuzione dei tassi d'interesse.

Utili e perdite su cambi

Le differenze di cambio realizzate su pagamenti ed incassi dell'esercizio e per l'adeguamento dei debiti e crediti ai tassi di cambio di fine anno, hanno prodotto al 31 dicembre 2016 un utile su cambi per Euro 2.417.616 contro un utile di Euro 8.032.856 del 2015, come evidenziato nel seguente dettaglio:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Differenze cambio attive realizzate nell'esercizio	1.791.966	7.631.281	(5.839.315)
Differenze cambio passive realizzate nell'esercizio	(633.130)	(4.275.096)	3.641.966
Adeguamento disponibilità liquide	247.679	(151.718)	399.397
Utile/(Perdite) su cambi realizzati	1.406.515	3.204.467	(1.797.952)
Clienti per adeguamento cambi	769	(1.325)	2.094
Fornitori per adeguamento cambi	(121.120)	6.662	(127.782)
Cash Pooling per adeguamento cambi	1.575.220	3.918.071	(2.342.851)
Dividendi da ricevere in divisa	(1.231.011)	0	(1.231.011)
Finanziamenti attivi per adeguamento cambi	787.243	904.981	(117.738)
Utili/(Perdite) su cambi non realizzati	1.011.101	4.828.389	(3.817.288)
TOTALE	2.417.616	8.032.856	(5.615.240)

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Rivalutazione di partecipazioni

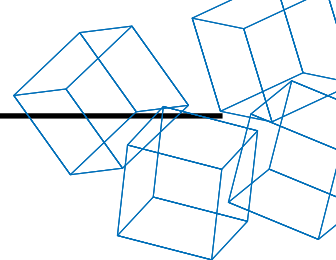
Nel corso dell'anno non sono stati ripristinati valori di partecipazioni in società controllate, mentre durante lo scorso esercizio erano state rivalutate partecipazioni per Euro 8.156.621.

Svalutazione di partecipazioni

Trattasi di svalutazioni di partecipazioni in società controllate per Euro 21.405.529 (Euro 21.965.754 nel 2015) meglio descritte nella voce dell'Attivo - Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in società controllate e nella Relazione sulla gestione.

Imposte sul reddito dell'esercizio, anticipate e differite

Risultano positive per Euro 3.034.219 (negative per Euro 27.336.421 nel 2015) e sono costituite da imposte sul reddito d'esercizio (Ires ed imposte estere) per Euro 1.316.217, da imposte di esercizi precedenti per 563.300, da imposte anticipate per Euro 1.280.600 e da imposte differite per Euro 1.000.702 (vedi allegato n. 8), descritte nei seguenti dettagli:



Imposte dell'esercizio:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Ires dell'esercizio	(1.443.204)	590.382	(2.033.586)
Irap dell'esercizio	0	447.114	(447.114)
Imposte estere	126.987	800.142	(673.155)
TOTALE IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	(1.316.217)	1.837.638	(3.153.855)

Imposte esercizi precedenti:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Imposte anticipate su perdite fiscali	(48.499)	1.364.617	(1.413.116)
Ires da imprese estere CFC	83.664	30.822	52.842
Contenzioso fiscale	528.135	23.648.268	(23.120.133)
TOTALE IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	563.300	25.043.707	(24.480.407)

Imposte anticipate e differite:

A) ANTICIPATE	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Rilevazione imposte anticipate	(2.710.433)	(1.209.191)	(1.501.242)
Rilascio imposte anticipate	1.429.833	3.240.502	(1.810.669)
Totale Imposte anticipate	(1.280.600)	2.031.311	(3.311.911)
B) DIFFERITE			
Rilevazione imposte differite	720.390	1.733.607	(1.013.217)
Rilascio imposte differite	(1.721.092)	(3.309.842)	1.588.750
Totale Imposte differite	(1.000.702)	(1.576.235)	575.533
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE	(2.281.302)	455.076	(2.736.378)

Riepilogo imposte:

	31.12.2016	31.12.2015	Variazione
Imposte sul reddito d'esercizio	(1.316.217)	1.837.638	(3.153.855)
Imposte esercizi precedenti	563.300	25.043.707	(24.480.407)
Imposte (anticipate)/differite	(2.281.302)	455.076	(2.736.378)
TOTALE	(3.034.219)	27.336.421	(30.370.640)

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nello scorso mese di febbraio abbiamo acquisito il 100% del pacchetto azionario della società colombiana Productos Bronco Sa con sede a Medellin. La società è specializzata nella produzione di impermeabilizzanti, sigillanti e finiture e gode di autorevolezza nel mercato per la qualità dei suoi prodotti. Successivamente la ragione sociale della

società è stata modificata in Mapei Colombia Sas. Questa acquisizione ci permette di rafforzare la nostra presenza nel mercato sudamericano.

Durante l'anno 2017 abbiamo organizzato alcuni eventi culturali per festeggiare con la Clientela l'80° anniversario dalla fondazione di Mapei Spa. Le opere ed i concerti si terranno nelle principali location mondiali per questo tipo di eventi quali il Teatro alla Scala di Milano, l'Accademia di Santa Cecilia di Roma, il Teatro Antico di Taormina. Ci sembra il modo migliore per raccontare a tutti i nostri amici 80 anni di una storia di successo che continua.

Non si segnalano altri fatti significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i cui effetti possano richiedere modifiche o commenti integrativi rispetto alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2016 della nostra società.

Proposta in merito all'utile dell'esercizio

Sottopongo all'approvazione dell'Assemblea il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dalla Relazione sulla Gestione e dalla Nota Integrativa.

Per quanto riguarda l'utile di esercizio di Euro 35.066.421 ne propongo la seguente destinazione:

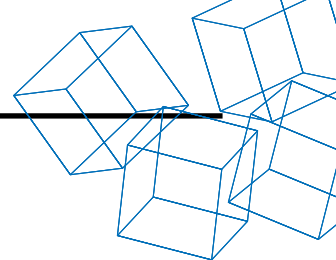
- a riserva legale Euro 9.888.000 che raggiunge così il 20% del Capitale Sociale;
- a nuovo Euro 25.178.421.

Inoltre, preso atto che la riserva costituita ex articolo 2426 n. 8-bis del c.c., relativa all'accantonamento delle differenze attive di cambio non realizzate, iscritta tra le poste del patrimonio netto del bilancio per l'ammontare di Euro 16.617.923, è eccedente rispetto all'ammontare delle differenze attive di cambio non realizzate, iscritte nel conto economico per Euro 1.011.101, si propone all'assemblea di deliberarne il trasferimento alla posta degli utili riportati a nuovo per la precitata eccedenza di Euro 15.606.822.

Compensi spettanti agli Amministratori, ai Sindaci ed alla Società di Revisione

Amministratore Unico	Euro 1.000.000
Collegio Sindacale	Euro 109.200
Società di Revisione per i bilanci d'esercizio e consolidato	Euro 200.000

L'Amministratore Unico
Dr. Giorgio Squinzi



Allegato 1

Immobilizzazioni immateriali

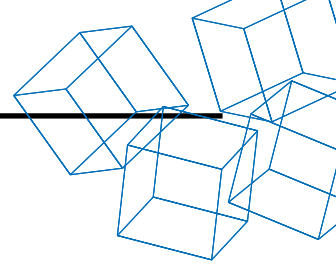
	Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizz. opere ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altri oneri pluriennali	Totale
Costo storico	611.461	0	9.014.281	3.290.879	12.916.621
+ Rivalutazioni anni precedenti	0	0	0	0	0
- Svalutazioni anni precedenti	0	0	0	0	0
- Ammortamenti anni precedenti	(556.085)	0	0	(2.220.092)	(2.776.177)
Valore inizio esercizio	55.376	0	9.014.281	1.070.787	10.140.444
+ Acquisizioni dell'esercizio	565.752	14.517.535	5.912.371	344.291	21.339.949
+ Trasferimenti da altra voce	11.582.966	0	0	0	11.582.966
- Dismissioni dell'esercizio	0	0	(704)	(528.928)	(529.632)
+ Trasferimenti ad altra voce	0	0	(11.903.087)	0	(11.903.087)
+ Rivalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0
- Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0
- Ammortamento dell'esercizio	(1.395.745)	(2.903.507)	0	(217.633)	(4.516.885)
Valore a fine esercizio	10.808.349	11.614.028	3.022.861	668.517	26.113.755
Immobilizzi lordi all'inizio dell'esercizio	611.461	0	9.014.281	3.290.879	12.916.621
Incrementi dell'esercizio	12.148.718	14.517.535	5.912.371	344.291	32.922.915
Decrementi dell'esercizio	(500.709)	0	(11.903.791)	(528.928)	(12.933.428)
	12.259.470	14.517.535	3.022.861	3.106.242	32.906.108
Fondi ammortamento all'inizio dell'esercizio	556.085	0	0	2.220.092	2.776.177
Quota ammortamento dell'esercizio	1.395.745	2.903.507	0	217.633	4.516.885
Utilizzi dell'esercizio	(500.709)	0	0	0	(500.709)
	1.451.121	2.903.507	0	2.437.725	6.792.353
Valore netto	10.808.349	11.614.028	3.022.861	668.517	26.113.755

Allegato 2
Immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in Corso	Totale
Costo storico	71.307.572	74.988.575	11.124.238	8.654.654	3.433.612	169.508.651
+ Rivalutazioni anni precedenti	26.487.494	30.511.335	9.319.680	0	0	66.318.509
- Svalutazioni anni precedenti	0	0	0	0	0	0
- Ammortamenti anni precedenti	(38.802.445)	(90.278.816)	(20.056.325)	(7.225.734)	0	(156.363.320)
Valore inizio esercizio	58.992.621	15.221.094	387.593	1.428.920	3.433.612	79.463.840
+ Acquisizioni dell'esercizio	256.706	101.603	130.392	811.396	4.378.575	5.678.672
+ Trasferimenti da altra voce	1.417.627	1.095.726	288.857	264.252	0	3.066.462
Dismissioni nette 2016	0	0	0	(548)	0	(548)
+ Trasferimenti ad altra voce	0	0	0	0	(3.066.462)	(3.066.462)
+ Rivalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
- Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0	0	0	0
- Ammortamento dell'esercizio	(3.022.775)	(4.485.737)	(326.749)	(624.135)	0	(8.459.396)
Valore a fine esercizio	57.644.179	11.932.686	480.093	1.879.885	4.745.725	76.682.568

Cenni storici e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali	Altri beni	Immobilizzazioni in Corso	Totale
Immobilizzi lordi all'inizio dell'esercizio	97.795.066	105.499.910	20.443.918	8.654.654	3.433.612	235.827.160
Incrementi dell'esercizio	1.674.333	1.197.329	419.249	1.075.648	4.378.575	8.745.134
Decrementi dell'esercizio	0	0	(59.000)	(67.765)	(3.066.462)	(3.193.227)
	99.469.399	106.697.239	20.804.167	9.662.537	4.745.725	241.379.067
Fondi ammortamento all'inizio dell'esercizio	38.802.445	90.278.816	20.056.325	7.225.734	0	156.363.320
Quota ammortamento dell'esercizio	3.022.775	4.485.737	326.749	624.135	0	8.459.396
Utilizzi dell'esercizio	0	0	(59.000)	(67.217)	0	(126.217)
	41.825.220	94.764.553	20.324.074	7.782.652	0	164.696.499
Valore a fine esercizio	57.644.179	11.932.686	480.093	1.879.885	4.745.725	76.682.568



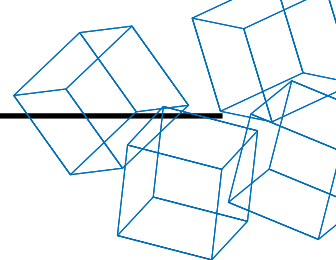
Allegato 3

Immobilizzazioni finanziarie

	Imprese controllate	Altre imprese	Crediti verso altri	Totale
Costo storico	511.885.866	119.975	317.062	512.322.903
+ Ripristino valori anni precedenti	39.480.411	0	0	39.480.411
- Svalutazioni anni precedenti	(194.005.674)	(63.643)	0	(194.069.317)
Valore inizio esercizio	357.360.603	56.332	317.062	357.733.997
+ Acquisizioni dell'esercizio	44.048.463	0	1.680	44.050.143
+ Trasferimenti da altra voce	0	0	0	0
+ Ripristino valori dell'esercizio	0	0	0	0
- Dismissioni dell'esercizio	0	0	(3.900)	(3.900)
- Trasferimenti ad altra voce	0	0	0	0
- Svalutazioni dell'esercizio	(21.405.529)	0	0	(21.405.529)
Valore a fine esercizio	380.003.537	56.332	314.842	380.374.711

Allegato 4
Elenco imprese controllate

SOCIETÀ	Patrimonio netto al 31.12.2016 (in valuta)	Utile / (Perdita) al 31.12.2016 (in valuta)	Patrimonio netto al 31.12.2016 (in euro)	Quota posseduta	Cambio 31.12.16	Quota spettante (euro)	Valore partecipazione in bilancio in euro
Adesital Spa Milano Cap. Soc. € 1.600.000	2.639.496	(658.307)	2.639.496	100,00%	1	2.639.496	1.871.837
Cercol Spa Milano Cap. Soc. € 520.000	5.865.223	1.235.870	5.865.223	100,00%	1	5.865.223	11.816.000
Gorka Cement Spzoo Trzebinia Cap. Soc. PLN 10.000.000	155.445.996	28.395.160	35.246.127	100,00%	4,4103	35.246.127	2.610.877
Mapei Spain Sa Barcellona Cap. Soc. € 7.662.904	9.935.741	2.535.819	9.935.741	99,99%	1	9.934.747	7.347.739
Mapei Construction Chemicals Llc Dubai Cap. Soc. AED 300.000	(86.132.208)	12.719.367	(22.258.679)	49,00%	3,869601	(10.906.753)	1
Lusomapei Sa Anadia Cap. Soc. € 6.803.993	2.358.304	403.800	2.358.304	100,00%	1	2.358.304	1.947.365
Mapefin Deutschland Gmbh Wiesbaden Cap. Soc. € 25.000	81.964.928	10.869.374	81.964.928	100,00%	1	81.964.928	31.016.736
Mapei Argentina Sa Buenos Aires Cap. Soc. ARS 141.550.243	97.755.842	(28.315.037)	5.836.586	94,32%	16,748806	5.505.068	5.504.674
Mapei As Sagstua Cap. Soc. NOK 24.148.950	282.800.056	51.990.440	31.123.786	99,97%	9,0863	31.114.449	15.365.111
Mapei Australia Pty Ltd Brisbane Cap. Soc. AUD 8.400.000	23.682.184	5.510.754	16.225.119	99,99%	1,4596	16.223.496	5.054.264
Mapei Benelux Sa Liegi Cap. Soc. € 1.215.990	1.233.465	(308.542)	1.233.465	100,00%	1	1.233.465	1.238.086
Mapei Brasil Construction Materials Ltda San Paolo Cap. Soc. BRL 13.340.650	2.863.143	(3.557.882)	834.614	95,50%	3,4305	797.056	3.619.407
Mapei Bulgaria EOOD Ruse Cap. Soc. BGN 12.869.230	7.948.570	(317.684)	4.064.102	100,00%	1,9558	4.064.102	4.213.456
Mapei China Ltd Hong Kong Cap. Soc. HKD 169.800.000	29.331.533	4.029.986	3.587.911	99,99%	8,1751	3.587.552	2.988.189
Mapei Construction Chemicals Panama Sa Panama City Cap. Soc. USD 4.200.000	6.852.115	366.817	6.500.441	100,00%	1,0541	6.500.441	3.035.689
Mapei Construction Products India Ltd Bangalore Cap. Soc. INR 430.000.000	357.541.498	(5.520.943)	4.994.050	99,99%	71,5935	4.993.550	5.866.534
Mapei Corp. Fort Lauderdale Cap. Soc. USD 80.697.440	190.639.173	32.561.060	180.854.922	100,00%	1,0541	180.854.922	80.185.751
Mapei Croatia Doo Zagabria Cap. Soc. HRK 1.250.000	1.167.027	645.090	154.375	100,00%	7,5597	154.375	175.027
Mapei De Mexico Sa de Cv Queratero Cap. Soc. MXN 126.110.940	22.132.748	(49.289.047)	1.016.574	67,40%	21,7719	685.171	4.529.878

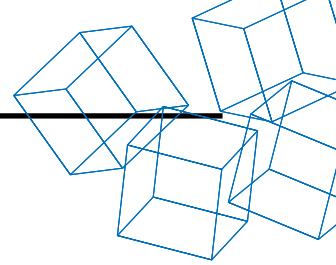


SOCIETÀ	Patrimonio netto al 31.12.2016 (in valuta)	Utile / (Perdita) al 31.12.2016 (in valuta)	Patrimonio netto al 31.12.2016 (in euro)	Quota posseduta	Cambio 31.12.16	Quota spettante (euro)	Valore partecipazione in bilancio in euro
Mapei Denmark As Frederiksberg Cap. Soc. DKK 500.800	648.823	(5.719.665)	87.273	100,00%	7,4344	87.273	87.273
Mapei Doo Novo Mesto Cap. Soc. € 208.646	2.576.891	522.322	2.576.891	100,00%	1	2.576.891	235.533
Mapei Doha Llc Doha Cap. Soc. QAR 200.000	835.027	(939.694)	217.629	49,00%	3,836924	106.638	101.014
Mapei Far East Pte Ltd Singapore Cap. Soc. SGD 21.200.000	30.548.924	2.659.669	20.053.121	99,99%	1,5234	20.051.115	11.267.476
Mapei France Sa Saint Alban Cap. Soc. € 5.000.000	21.414.332	(631.582)	21.414.332	99,99%	1	21.412.191	2.313.867
Mapefin Austria Gmbh Traismauer Cap. Soc. € 8.500.000	2.784.916	610.910	2.784.916	99,99%	1	2.784.637	10.800.000
Mapei Gmbh (D) Erlenbach Cap. Soc. € 3.500.000	3.797.820	(86.268)	3.797.820	100,00%	1	3.797.820	3.882.666
Mapei Hellas Sa Atene Cap. Soc. € 2.600.000	1.424.108	(650.954)	1.424.108	99,99%	1	1.423.966	1.424.108
Mapei Inc Montreal Cap. Soc. CAD 3.794.499	60.664.985	4.519.359	42.757.954	100,00%	1,4188	42.757.954	2.182.705
Mapei Kft Budaors Cap. Soc. HUF 400.000.000	3.582.747.000	289.213.000	11.563.590	73,11%	309,83	8.454.140	1.201.680
Mapei Korea Ltd Chungbuk Cap. Soc. KRW 8.736.860.000	3.939.718.012	358.578.677	3.103.704	100,00%	1.269,36	3.103.704	6.676.840
Mapei Middle East Fzco Dubai Cap. Soc. AED	società inattiva			50,00%	3,869601	0	81.458
Mapei Nederland Bv Almelo Cap. Soc. € 2.900.000	539.930	65.451	539.930	100,00%	1	539.930	474.478
Mapei New Zealand Ltd Auckland Cap. Soc. NZD 1.800.000	3.081.977	1.869.202	2.033.235	99,99%	1,5158	2.033.032	939.226
Mapei Polska Spzoo Varsavia Cap. Soc. PLN 35.000.000	328.855.973	35.400.045	74.565.443	100,00%	4,4103	74.565.443	8.565.157
Mapei Romania Srl Bucarest Cap. Soc. RON 4.014.140	4.424.344	(885.369)	974.740	100,00%	4,539	974.740	950.000
Mapei SK Sro Bratislava Cap. Soc. € 497.910	1.564.357	2.978	1.564.357	60,00%	1	938.614	274.390
Mapei South Africa Pty Ltd Johannesburg Cap. Soc. ZAR 185.275.520	83.032.061	(18.934.664)	5.743.381	100,00%	14,457	5.743.381	5.743.381
Mapei Spol Sro Olomouc Cap. Soc. CZK 75.100.000	133.425.069	21.749.697	4.937.829	66,58%	27,021	3.287.606	1.592.864
Mapei SRB Doo Belgrado Cap. Soc. RSD 55.375.000	93.588.895	41.178.712	758.400	100,00%	123,403118	758.400	485.839

Allegato 4

Elenco imprese controllate

SOCIETÀ	Patrimonio netto al 31.12.2016 (in valuta)	Utile / (Perdita) al 31.12.2016 (in valuta)	Patrimonio netto al 31.12.2016 (in euro)	Quota posseduta	Cambio 31.12.16	Quota spettante (euro)	Valore partecipazione in bilancio in euro
Mapei Stadium Srl Cap. Soc. € Milano 20.000	10.079.597	62.359	10.079.597	100,00%	1	10.079.597	9.990.160
Mapei Suisse Sa Sorens Cap. Soc. CHF 4.000.000	30.548.811	17.250.562	28.446.606	99,55%	1,0739	28.318.597	2.545.587
Mapei UK Ltd Halesowen (West Midlands) Cap. Soc. GBP 7.300.000	13.521.035	6.822.800	15.792.280	99,99%	0,85618	15.790.701	10.370.665
Mapei Ukraina Ltd Kiev Cap. Soc. UAH 55.897.722	9.711.408	3.305.173	337.922	100,00%	28,738599	337.922	245.456
Mapei Vietnam Ltd Hanoi Cap. Soc. VND 68.869.400.000	102.782.925.185	27.644.083.733	4.284.078	100,00%	23.991,84305	4.284.078	3.026.950
Mapei Yapi Kimyasallari Insaat San. Ve Tic. As Ankara Cap. Soc. TRY 19.714.000	6.384.449	(13.329.540)	1.722.175	100,00%	3,7072	1.722.175	1.535.543
Mosaico+ Srl Modena Cap. Soc. € 1.600.000	1.451.282	(1.756.237)	1.451.282	100,00%	1	1.451.282	1.451.282
Polyglass Spa Milano Cap. Soc. € 30.000.000	18.757.735	(3.040.309)	18.757.735	100,00%	1	18.757.735	49.753.369
U.S. Sassuolo Calcio Srl Sassuolo Cap. Soc. € 5.000.000	13.006.434	3.758.983	13.006.434	100,00%	1	13.006.434	9.247.450
Vaga Srl Stradella Cap. Soc. € 3.944.960	4.518.905	(453.891)	4.518.905	100,00%	1	4.518.905	10.434.071
Vinavil Egypt for Chemicals Sae I.Z. Suez Cap. Soc. EGP 30.000.000	58.752.075	(42.046.461)	3.058.332	50,00%	19,210498	1.529.166	3.483.618
Vinavil spa Milano Cap. Soc. € 6.000.000	75.929.825	8.854.986	75.929.825	99,98%	1	75.914.639	12.039.574
Zao Mapei Ramensky Cap. Soc. RUB 934.100.000	880.522.386	48.181.275	13.693.972	100,00%	64,30	13.693.972	16.900.781
Mapei Indonesia Construction Products Bekasi Cap. Soc. IDR 3.255.500.000	(9.911.742.604)	(11.696.487.959)	(699.319)	0,40%	14.173,43	(2.797)	919
Mapei Perú Sac Lima Cap. Soc. PEN 4.477.200	4.094.269	(382.931)	1.156.509	99,99%	3,540195	1.156.394	1.180.941
Mapei Saudia Llc Ryad Cap. Soc. SAR 100.000	società inattiva			100,00%	3,954456	0	130.595
Totale			764.612.071			768.771.994	380.003.537



Allegato 5

Ripartizione crediti, debiti e ricavi per area geografica

DESCRIZIONE	Italia	Estero	Totali
Crediti			
verso clienti	142.831.714	4.121.530	146.953.244
verso imprese controllate	9.594.541	117.593.253	127.187.794
verso altri	30.620.459	612.014	31.232.473
Totale crediti	183.046.714	122.326.797	305.373.511
Debiti			
verso fornitori	72.667.263	19.051.739	91.719.002
verso imprese controllate	19.503.216	166.768.161	186.271.377
verso altri	21.156.593		21.156.593
Totale debiti	113.327.072	185.819.900	299.146.972
Ricavi			
ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	302.700.375	162.992.510	465.692.885
Totale ricavi	302.700.375	162.992.510	465.692.885

Allegato 6
Patrimonio netto

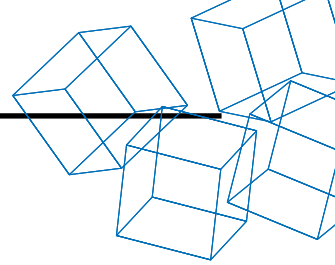
DESCRIZIONE	importo	possibilità di utilizzazione	quota distribuibile	quota disponibile	riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
					copertura perdite	altre ragioni
		A - B - C (*)				
Capitale	100.000.000	non distribuibile			0	0
Riserve						
riserva legale	10.112.000	B		10.112.000	0	0
avanzo di fusione	1.633.471	A-B-C	1.633.471	1.633.471	0	0
riserva riallineamento fiscale L.266/05	1.005.272	A-B-C		1.005.272		0
riserve di rivalutazione Legge 2/09	11.447.187	A-B-C		22.896.788		0
riserve in sospensione d'imposta	1.227.170	A-B-C		1.227.170	0	0
riserva per operaz. di copertura dei flussi finanziari attesi	(425.499)	non distribuibile			0	0
riserva ex art. 2426 n. 8 bis	16.617.923	B		16.617.923		0
altre riserve - utili a nuovo	218.297.506	A-B-C	218.297.506	218.297.506	0	(1.700.000)
Totale Riserve	259.915.030		219.930.977	271.790.130	0	(1.700.000)
Utile dell'esercizio	35.066.421					
Totale	394.981.451					

(*)

A : aumento capitale

B : copertura perdite

C : distribuzione ai soci



Allegato 7

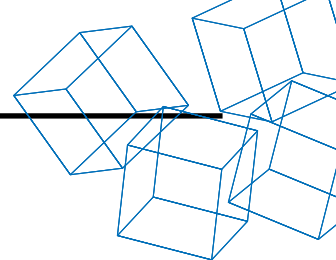
Patrimonio netto

MOVIMENTAZIONI	capitale sociale	riserva legale	riserva da rivalutazione	altre riserve	riserva per operaz. di copertura dei flussi finanz. attesi	utili e perdite a nuovo	risultato di esercizio	riserva negativa per azioni proprie	totale
saldo come da bilancio al 31.12.2013	50.560.000	10.112.000	36.447.187	56.690.913	0	173.252.243	25.230.188	0	352.292.531
<i>destinazione risultato esercizio destinazione utile es. 2013</i>						25.230.188	(25.230.188)		0
<i>distribuzione dividendi</i>						(100.000)			(100.000)
<i>risultato es. 2014</i>							24.710.841		24.710.841
saldo come da bilancio al 31.12.2014	50.560.000	10.112.000	36.447.187	56.690.913	0	198.382.431	24.710.841	0	376.903.372
<i>destinazione risultato esercizio destinazione utile es. 2015</i>				11.789.533		12.921.308	(24.710.841)		0
<i>distribuzione dividendi</i>						(1.500.000)			(1.500.000)
<i>risultato es. 2015</i>							10.362.156		10.362.156
saldo come da bilancio al 31.12.2015	50.560.000	10.112.000	36.447.187	68.480.446	0	209.803.739	10.362.156	0	385.765.528
riclassifica del saldo al 31.12.2015									
riserva azioni proprie arrotondamento				(52.825.000)		52.825.000		(52.825.000)	(52.825.000)
riserva per operaz. di copertura dei flussi finanziari attesi				1	(435.742)				(435.742)
saldo al 01.01.2016 per nuovi OIC	50.560.000	10.112.000	36.447.187	15.655.447	(435.742)	262.628.739	10.362.156	(52.825.000)	332.504.787
<i>destinazione risultato esercizio destinazione utile es. 2015</i>				4.828.399		5.533.767	(10.362.156)		0
riduzione di capitale sociale	(3.060.000)					(49.765.000)		52.825.000	0
aumento capitale sociale									
- a pagamento	27.500.000								27.500.000
- a titolo gratuito	25.000.000		(25.000.000)						0
<i>distribuzione dividendi</i>						(100.000)			(100.000)
<i>variazione valore mark to market derivato</i>					10.243				10.243
<i>risultato es. 2016</i>							35.066.421		35.066.421
saldo come da bilancio al 31.12.2015	100.000.000	10.112.000	11.447.187	20.483.836	(425.499)	218.297.506	35.066.421	0	394.981.451

Allegato 8

Imposte anticipate e differite

	Esercizio 2016			Esercizio 2015		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE:						
Ammortamenti su rivalutazione 2008	3.778.193	27,90%	1.054.116	3.779.067	31,40%	1.186.627
Fondo tassato copertura perdite di partecipazioni	516.457	24,00%	123.950	516.457	27,50%	142.026
Perdite su cambi da valutazione	753.094	24,00%	180.743	1.375.625	27,50%	378.297
Fondo rischi commerciali tassato	2.201.710	24,00%	528.410	3.262.135	27,50%	897.087
Fondo indennità clientela agenti tassato	664.069	27,90%	185.275	682.675	31,40%	214.361
Associazione di categoria	10.507	24,00%	2.522	21.431	27,50%	5.894
Fondo rischi generico	9.000.000	24,00%	2.160.000	9.000.000	27,50%	2.475.000
Fondo rischi generico	1.500.000	27,90%	418.500	24.025		
Perdite fiscali Mapei Spa es. 2014	5.208.364	24,00%	1.250.007	2.682.246	27,50%	737.618
Perdite fiscali altre società CFN es. 2014	18.166.837	24,00%	4.360.042	23.882.654	27,50%	6.567.730
acc.to ft da ricevere residuo es. in corso	8.786.120	24,00%	2.108.669	0	27,50%	0
TOTALE	50.585.351		12.372.234	45.226.315		12.604.640
IMPOSTE DIFFERITE:						
Utili su cambi da valutazione	2.933.656	24,00%	704.077	6.204.014	27,50%	1.706.103
Dividendi non incassati	120.112	24,00%	28.827	100.010	27,50%	27.503
TOTALE	3.053.768		732.904	6.304.024		1.733.606
IMPOSTE DIFFERITE (ANTICIPATE) NETTE			(11.639.330)			(10.871.034)



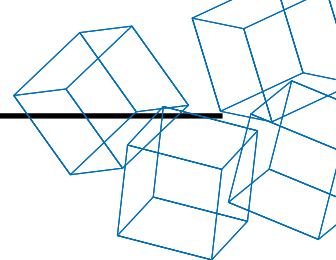
Allegato 9

Riconciliazione tra onere fiscale teorico ed onere fiscale effettivo

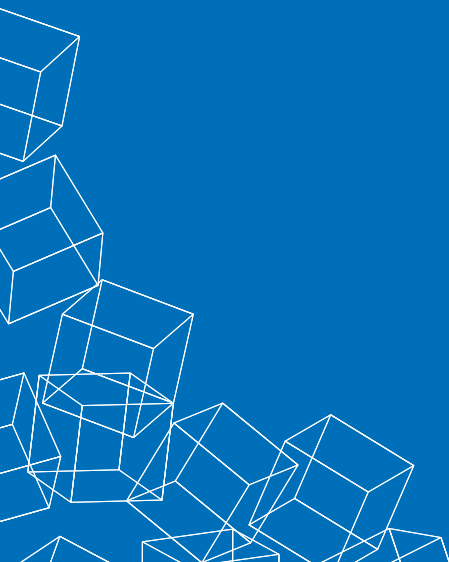
			IRES	IRAP
Differenza tra valore e costi della produzione				(14.770.159)
Costi per il personale				104.614.048
Accantonamento svalutazione crediti				1.098.435
Utile ante imposte			32.032.202	90.942.324
Costi indeducibili auto			1.106.318	
Spese di ospitalità e di rappresentanza			303.977	
Spese telefonia (20%) fissa/mobile			313.433	
Altri costi indeducibili			1.161.221	
Dividendi			(63.022.068)	
Svalutazioni/Rivalutazioni ed altri oneri indeducibili			21.405.529	
Utili e perdite su cambi			3.817.287	
Crediti di imposta			(3.857.900)	(3.857.900)
Erogazioni liberali			3.548.289	3.193.561
Ammortamenti			43.429	(873)
Imposte es. precedenti			(62.033)	(62.033)
IMU			419.659	524.574
Accantonamento fondi tassati			1.500.000	1.500.000
Utilizzo fondo tassati			(3.957.358)	(18.606)
Recupero iva crediti passati a perdita				(231.708)
Collaborazioni coordinate e continuative e compenso A.U.				1.515.482
Rimborsi chilometrici				1.060.467
Cuneo fiscale				(96.059.381)
Imponibile			(5.248.015)	(1.494.093)
IRES	(5.248.015)	27,50%	(1.443.204)	
IRAP	0	3,90%		0
	0	4,82%		0
				0
Aliquota effettiva			0,00%	0,00%
Aliquota teorica			27,50%	3,90%
Differenza tra onere fiscale teorico ed onere fiscale effettivo			-27,50%	-3,90%

Allegato 10
Rapporti economici con società controllate nel 2016

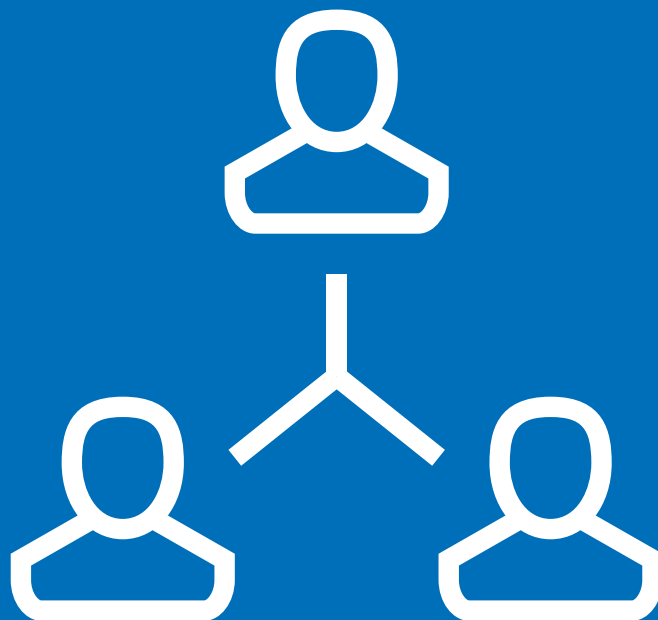
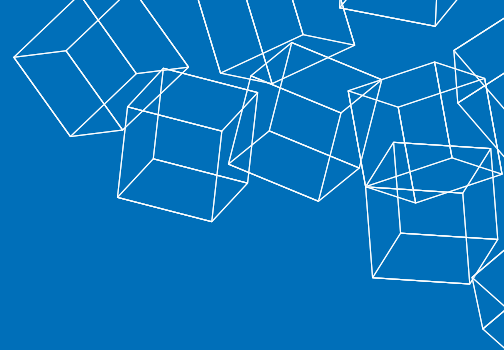
SOCIETÀ	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione	Proventi ed oneri finanziari
Adesital Spa	1.888.562	464.215	(1.970.959)	20.342
Cercol Spa	2.370.774	481.873	(6.767.563)	500.627
General Resource Technology Corporation	511.933	212.919	0	(11.225)
Gorka Cement Spzoo	0	79.402	(7.227.083)	2.840.975
Mapei Spain Sa	5.929.295	310.340	(177.597)	99.935
Lusomapei Sa	2.380.263	118.026	(65.800)	2.788
Mapefin Austria Gmbh	0	720	0	148.945
Mapefin Deutschland Gmbh	0	720	(103.368)	11.982.549
Mapei Ab	0	16.347	0	0
Mapei Argentina Sa	944.747	320.193	(27.185)	0
Mapei As	12.058.608	519.545	(1.327.122)	509.830
Mapei Australia Pty Ltd	5.956.630	202.973	(169.658)	183.236
Mapei Benelux Sa	8.304.142	340.532	(2.500)	103
Mapei Brasil Construction Materials Ltda	508.770	57.293	(200)	4.163
Mapei Bulgaria Eood	1.091.493	74.095	0	2.498
Mapei Caribe Inc	219.835	19.787	0	102.558
Mapei China Ltd	654.810	149.678	0	4.854
Mapei Construction Chemicals Llc	7.299.422	366.199	(381.935)	1.450
Mapei Construction Chemicals Panama Sa	1.683.593	341.359	0	(2.344)
Mapei Construction Materials (Guagzhou) Co Ltd	1.004.556	128.058	(104.359)	57.917
Mapei Construction Products India Pvt Ltd	1.542.275	447.765	(69.801)	139.605
Mapei Corp	8.778.389	1.679.554	(4.818.914)	70.291
Mapei Costa Rica	130.863	8.750	0	0
Mapei Croazia Doo	2.364.788	46.358	(1.763)	697.014
Mapei De Mexico Sa de Cv	297.848	427.377	20	8.223
Mapei Denmark As	477.171	34.404	0	0
Mapei Doha Llc	223.910	9.108	(12.531)	106.908
Mapei Doo	1.430.929	43.616	(19.179)	500.000
Mapei Far East Pte Ltd	2.930.741	341.664	(647.154)	16.302
Mapei France Sa	9.166.715	2.091.756	(1.196.960)	83.468
Mapei Gmbh A	8.524.252	275.229	(331.338)	58.926
Mapei Gmbh D	9.633.290	554.048	(2.027.500)	116.545
Mapei Hellas Sa	2.913.612	124.305	(4.045)	92.040
Mapei Inc	1.897.456	323.341	(1.412.066)	2.598.111
Mapei Indonesia Construction Products	27.365	136.813	0	0
Mapei Kft	4.333.974	281.755	(21.965)	0
Mapei Korea Ltd	1.170.480	203.705	(119.354)	0
Mapei Malaysia Sdn Bhd	1.398.077	268.964	(317.314)	208.285
Mapei Nederland Bv	2.493.752	153.452	(154.468)	251
Mapei New Zealand Ltd	1.653.728	48.776	0	1.000.877
Mapei Oy	54.607	7.492	0	0
Mapei Perù Sac	252.914	55.992	0	0
Mapei Philippines Inc	0	0	0	0

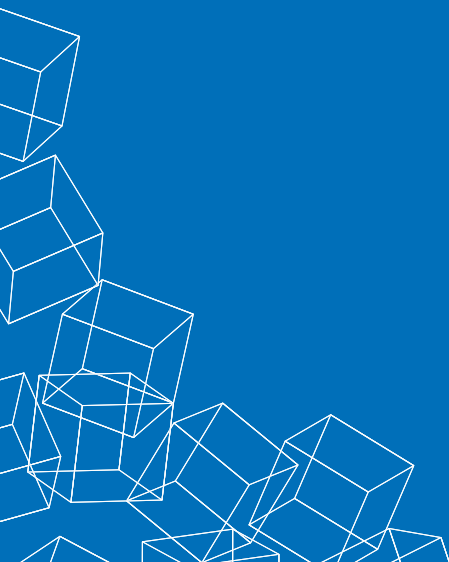


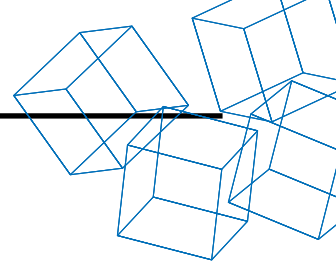
SOCIETÀ	Ricavi delle vendite	Altri ricavi e proventi	Costi della produzione	Proventi ed oneri finanziari
Mapei Polska Spzoo	8.962.429	929.160	(136.993)	11.007.194
Mapei Romania Srl	3.532.145	149.575	(332)	0
Mapei SK Sro	874.238	85.079	0	0
Mapei South Africa Pty Ltd	1.027.628	410.675	(15.959)	506.409
Mapei Srb Doo	846.926	20.536	0	0
Mapei Sro	2.963.367	94.210	0	789.140
Mapei Stadium Srl	120.977	4.343	(4.000)	15.265
Mapei Suisse Sa	15.204.009	361.487	(16.494.383)	11.090.572
Mapei UK Ltd	4.355.241	825.946	(331.679)	15.320.848
Mapei Ukraina Ltd	1.132.922	36.003	(13.753)	0
Mapei Venezuela Ca	13.898	296	0	0
Mapei Vietnam Ltd	333.418	59.018	0	1.169.102
Mapei Yapi Kimyasallari Ins. Ve Tic. As	1.901.725	297.857	(34.465)	125.033
Mosaico+ Srl	92.899	293.342	(1.720)	110.049
Polyglass GB Ltd	0	14.547	0	0
Polyglass Romania Srl	0	0	0	0
Polyglass Spa	162.072	1.399.045	(382.232)	373.896
Polyglass USA Inc	0	202.353	0	94.663
Progetto Mosaico+ Srl	201	0	0	0
Rasco Bitumenttechnik Gmbh	1.835	67.863	(194.906)	0
Sopro Bauchemie Gmbh A	243.886	60.756	0	0
Sopro Bauchemie Gmbh D	4.751.372	447.155	(63.385)	0
Sopro Hungheria Kft	0	2.868	0	0
Sopro Nederland Bv	0	720	0	0
Sopro Polska Spzoo	679.190	109.910	(2.545)	(21.788)
Sopro Suisse Branch office	0	0	0	0
U.S. Sassuolo Calcio Srl	0	253.758	(26.221.246)	486.695
Vaga Srl	53.254	416.184	(3.447.177)	161.454
Vinavil Egypt for Chemicals Sae	228.279	40.496	0	1.449.444
Vinavil Spa	3.018.228	807.940	(21.491.884)	4.058.880
Zao Mapei	3.930.163	331.700	(37.146)	0
TOTALE	168.934.871	19.491.320	(98.353.466)	68.882.903



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE







Relazione del collegio sindacale

ai sensi dell'articolo 2429, secondo comma, del codice civile

All'Assemblea degli Azionisti di Mapei Spa

Premessa

Il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e segg., c.c., essendo demandate al revisore legale EY S.p.a., quelle previste dall'art. 2409 - bis, c.c.

Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati, fatta salva l'adozione da parte della Società, a partire dal 1° gennaio 2016, del nuovo sistema Microsoft Dynamics AX;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente all'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente su:

- i risultati dell'esercizio sociale;
- l'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;

- le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, comma 5, c.c.;
- l'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c..

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare. Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

Attività svolta

Durante le verifiche periodiche, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle eventuali problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante.

Il collegio sindacale ha, quindi, periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratore, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

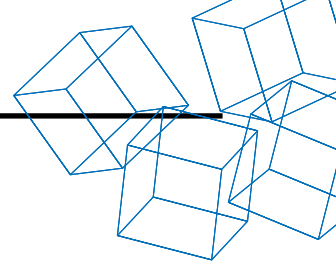
Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore unico, sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi del collegio sindacale presso la sede della società: da tutto quanto sopra deriva che l'Amministratore Unico ha, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto a esso imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dal socio unico e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;



- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c.

Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato predisposto dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'organo amministrativo ha, altresì, predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo soggette a tale necessità inderogabile sono stati controllati e sono risultati conformi al nuovo disposto dell'art. 2426 c.c., modificato ad opera del D.Lgs. n. 139/2015;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- abbiamo acquisito informazioni dell'organismo di vigilanza e abbiamo preso visione delle relazioni dell'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo adottato che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al bilancio consolidato

Data anche la natura di holding di partecipazioni della Società, particolare attenzione merita il bilancio consolidato che viene presentato per opportuna informazione e conoscenza.

In merito al bilancio consolidato del gruppo al 31.12.2016, precisiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio consolidato, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e sulla sua generale conformità alla legge per quel che concerne la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Negli incontri avuti con il revisore legale EY S.p.a. abbiamo esaminato l'elenco analitico delle società rientranti nell'area di consolidamento, abbiamo assunto informazioni in

merito ai diversi livelli di controllo e esaminato i principali principi di consolidamento adottati. Circa l'eventuale esistenza di punti di debolezza riscontrati nelle istruzioni fornite alle partecipate e di difformità rispetto ai principi contabili della capogruppo, la società di revisione non ha segnalato rilievi di sorta.

Il revisore legale EY S.p.a. ha rilasciato in data 5 luglio 2017 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. n. 39/2010 in cui attesta che il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31.12.2016, nonché sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio stesso, esprimendo un giudizio positivo; la stessa, al cui testo integrale rimandiamo, non contiene rilievi né richiami di informativa.

Risultato dell'esercizio sociale

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, come anche evidente dalla lettura del bilancio d'esercizio, risulta essere positivo per euro 35.066.421.

Il collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori in nota integrativa.

Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta, nonché le risultanze della relazione sul bilancio emessa dalla società di revisione, il collegio propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, così come redatto dagli amministratori.

Si ricorda inoltre che, con l'assemblea di approvazione del bilancio, il mandato triennale del Collegio Sindacale viene a scadenza. L'assemblea dovrà quindi procedere alla nomina dei Sindaci Effettivi e Supplenti.

Milano, 5 luglio 2017

Il Collegio Sindacale

Dott. Guglielmo Calderari

Dott. Maurizio Dragoni

Prof. Francesco Rizzuto





EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Azionista Unico della
Mapei S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Mapei S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità dell'Amministratore Unico per il bilancio d'esercizio

L'Amministratore Unico è responsabile per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 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 probativi 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. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'Amministratore Unico, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

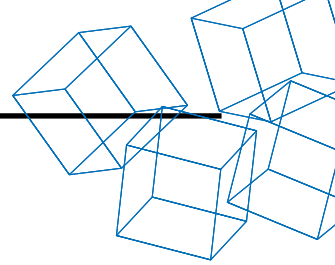
Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto 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, la cui responsabilità compete all'Amministratore Unico della Mapei S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Mapei S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 5 luglio 2017

EY S.p.A.

Renato Macchi
(Socio)

Verbale dell'Assemblea ordinaria degli azionisti del 6 luglio 2017

In questo giorno 6 luglio 2017, alle ore 9:30, presso gli uffici amministrativi in Milano, Viale Jenner Edoardo n° 4, si riunisce in seconda convocazione l'assemblea degli azionisti per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno:

- Bilancio al 31 dicembre 2016; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Nomina dell'organo amministrativo.
- Nomina del Collegio Sindacale.

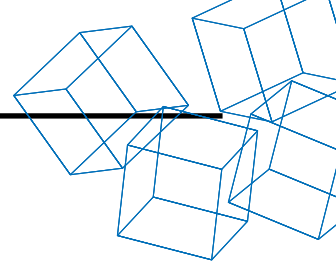
A termine di statuto assume la Presidenza dell'assemblea il Dott. Giorgio Squinzi, Amministratore Unico, il quale, con il consenso degli intervenuti, invita il Presidente del Collegio Sindacale Dott. Guglielmo Calderari a svolgere le funzioni di Segretario.

Il Presidente della riunione, Dott. Giorgio Squinzi, dopo aver constatato:

- che l'assemblea convocata in prima convocazione per il giorno 29 giugno 2017 è andata completamente deserta e non si è pertanto dato luogo ad alcun verbale;
- che, previo accertamento della loro identità personale e della legittimazione all'intervento all'odierna assemblea, sono presenti, oltre ad esso Amministratore Unico i Signori:
Dott. Guglielmo Calderari *Presidente Collegio Sindacale*
Dott. Maurizio Dragoni *Sindaco effettivo*
Prof. Francesco Rizzuto *Sindaco effettivo*
- che è presente l'unico socio, rappresentante l'intero capitale sociale di €100.000.000, Emme Esse Vi Srl, con sede in Milano - Via Sassoferato n° 1, rappresentata dal legale rappresentante Dott. Giorgio Squinzi, intestataria di n° 100.000.000 azioni ordinarie pari ad € 100.000.000;
- che è presente, quale invitato, il socio di EY Spa Dott. Renato Macchi;
- che l'azionista Emme Esse Vi S.r.l. ha previamente comunicato la propria rinuncia ai termini per il deposito dei documenti del bilancio ai sensi dell'articolo 2429 c.c., dichiara l'assemblea regolarmente costituita in forma totalitaria ed idonea a deliberare sull'argomento posto all'ordine del giorno.

Passando alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno, il Presidente illustra il bilancio al 31 dicembre 2016, composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa e dà lettura della relazione sulla gestione. Il bilancio in esame chiude con un utile, al netto di tutti i costi a carico dell'esercizio, di € 35.066.421.

Al termine dell'esposizione e commento dei dati di bilancio in esame, viene data lettura della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società di certificazione EY Spa, sul bilancio al 31 dicembre 2016 della Società e sul bilancio consolidato di Gruppo. L'assemblea prende altresì atto che l'Amministratore Unico ha predisposto, ai sensi



dell'art. 41 D.lgs. 127/1991, il bilancio consolidato del Gruppo Mapei per l'esercizio 2016. L'assemblea, preso atto di tutto quanto sopra esposto, dopo ampia e approfondita discussione, con il voto favorevole dell'unico socio EMME ESSE VI Srl,

delibera:

- di approvare il bilancio della Società al 31.12.2016 che chiude con l'utile netto pari ad € 35.066.421, composto dallo stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, così come presentato dall'Amministratore Unico, accompagnato dalla relazione sulla gestione;
- di destinare l'utile di esercizio, pari ad Euro 35.066.421, come segue:
- a riserva legale € 9.888.000, che raggiunge così il 20% del Capitale Sociale;
- a nuovo € 25.178.421.
- inoltre, l'assemblea, preso atto che la riserva costituita ex articolo 2426 n. 8-bis del c.c., relativa all'accantonamento delle differenze attive di cambio non realizzate, iscritta tra le poste del patrimonio netto del bilancio per l'ammontare di € 16.617.923, è eccedente rispetto all'ammontare delle differenze attive di cambio non realizzate, iscritte nel conto economico per € 1.011.101, ne delibera il trasferimento alla posta degli utili riportati a nuovo per la precitata eccedenza di € 15.606.822.

Il Presidente passa alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno, in relazione al quale informa che l'assemblea è chiamata a deliberare sulla nomina dell'organo amministrativo, il cui mandato è venuto a scadenza con l'assemblea odierna.

Dopo breve discussione l'assemblea, con il voto favorevole dell'unico socio, delibera di affidare l'amministrazione della società ad un Amministratore Unico, confermando in tale carica per il triennio 2017-2018-2019 e sino all'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio al 31.12.2019, il Dott. Giorgio Squinzi, nato a Cisano Bergamasco il 18.5.1943, con tutti i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del terzo punto dell'ordine del giorno, relativo alla nomina del Collegio Sindacale, essendo venuto a scadenza, per decorso del triennio di carica, il precedente Collegio.

Chiede e prende la parola il Sindaco Effettivo Prof. Francesco Rizzuto per comunicare la propria rinuncia, per ragioni d'età, a ricandidarsi nella carica per il prossimo triennio.

Il Presidente, esprimendo il suo personale apprezzamento e quello della Società e di tutta la famiglia Squinzi, per la lunga, faticosa e soddisfacente collaborazione professionale intercorsa con il Prof. Rizzuto nel corso di tanti anni, lo ringrazia, prendendo atto delle ragioni d'età che motivano la sua rinuncia alla ricandidatura. Propone quindi all'assemblea di confermare nella carica gli attuali componenti del Collegio Sindacale, con sostituzione del Prof. Rizzuto con la Dott.ssa Mariella Giunta, che già ricopre analogo incarico in varie società controllate.

L'assemblea, preso atto che l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società dai candidati a comporre il Collegio Sindacale è a disposizione dell'assemblea, con il voto favorevole dell'unico socio, delibera di nominare a comporre il Collegio Sindacale per gli esercizi 2017-2018-2019 e pertanto sino all'assemblea che approverà il bilancio al 31.12.2019, i Signori:

Sindaci Effettivi:

Guglielmo Calderari, nato a Milano il 23.4.1955, residente in Milano, Via Carlo Botta n° 19, codice fiscale CLDGLL55D23F205X, iscritto al n° 9469 del Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.M.12.4.1995 G.U. 21.4.1995 IV Serie speciale 31 Bis, che avrà funzioni di Presidente;

Maurizio Dragoni nato a Milano il 14.7.1950, residente in Milano, Via Cicognara n° 7, codice fiscale DRGMZN50L14F205H, iscritto al n° 21040 del Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.M.12.4.1995 G.U. 21.4.1995 IV Serie speciale 31 Bis;

Mariella Giunta nata a Busto Arsizio (VA) il 4.6.1967, residente in Milano, Piazzale Cadorna n° 9, codice fiscale GNTMLL67H44B300A, iscritta al n° 92240 del Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.M. 12.4.1995 G.U. 2.11.1999 IV Serie speciale 87;

Sindaci Supplenti :

Nicola Giovanni Iberati nato a Portogruaro (VE) il 6.12.1962, residente in Milano, Via Felice Casati n° 20, codice fiscale BRTNLG62T06G914H, iscritto al n° 30216 del Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.M.12.4.1995 G.U. 21.4.1995 IV Serie speciale 31 Bis;

Antonino Foti nato a Messina il 31.1.1966, residente in Bresso (MI), Via Lillo del Duca n° 17, codice fiscale FTONNN66A31F158N, iscritto al n° 102515 del Registro dei Revisori contabili ai sensi del D.M.12.4.1995 G.U. 17.12.1999 IV Serie speciale 100.

e di confermare gli emolumenti annui in € 45.000,00 per il Presidente del Collegio Sindacale ed in € 30.000,00 per ciascun sindaco effettivo. Gli importi si intendono al lordo delle ritenute di legge.

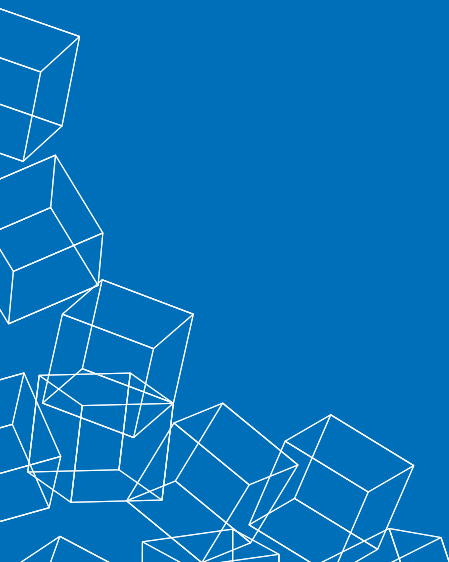
Null'altro essendovi da deliberare e nessuno dei presenti chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa l'odierna assemblea alle ore 11:15.

Il Segretario

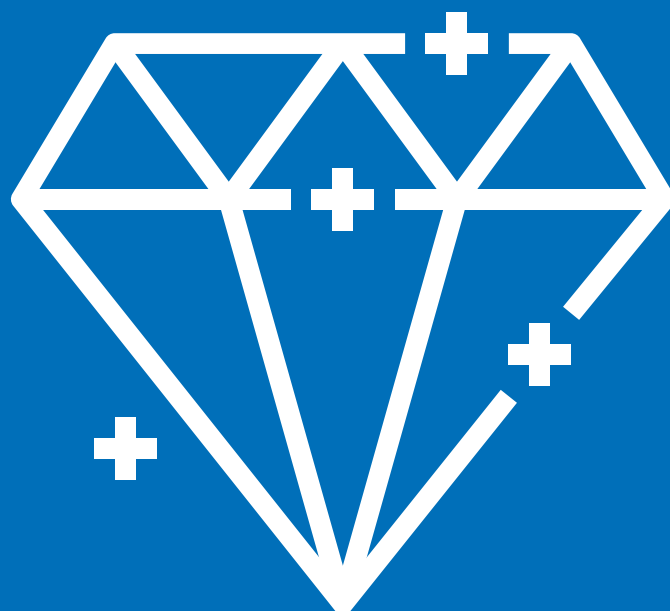
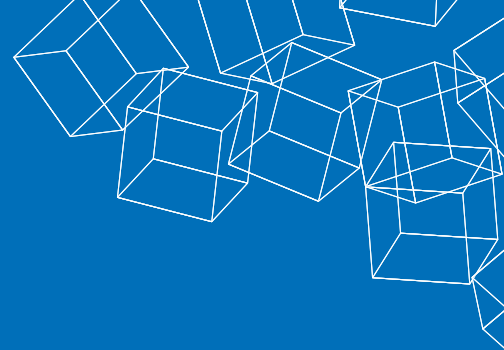
(Dott. Guglielmo Calderari)

Il Presidente

(Dott. Giorgio Squinzi)



I GRANDI LAVORI 2016



Utilizzati nel mondo non solo nell'edilizia residenziale ma anche nelle infrastrutture strategiche e nei grandi progetti sportivi, i prodotti Mapei sono ad alto contenuto tecnologico e con un vantaggioso rapporto qualità-prezzo. La durabilità, la sicurezza, l'ecosostenibilità, la specializzazione, sono le caratteristiche principali dei prodotti Mapei. Frutto d'investimenti che alimentano e ag-

giornano un portafoglio di oltre 1500 prodotti, con sempre nuovi sviluppi nelle nanotecnologie e nella sostenibilità, le soluzioni Mapei sono vincenti in ogni cantiere del mondo, dove è sempre presente l'Assistenza Tecnica per consigliare e affiancare il committente, il progettista e l'impresa. Nelle pagine seguenti, sono presentati i progetti più importanti realizzati nel 2016.



Ponte Strallato

Bari (Italia)

Concepito nelle forme da Carlos Fernandez Casado e progettato da NET Engineering, il Ponte Strallato è stato costruito per sanare una profonda cesura nella continuità dello schema viabilistico e urbano barese. Mapei è intervenuta assieme ad altri collaboratori della città per attuare i lavori di completamento dell'asse nord-sud del ponte. Nello specifico, è stata realizzata una miglioria sull'impiego della pittura elastomerica protettiva anti-fessurazione **Elastocolor Pittura** per tutte le pile in calcestruzzo armato del ponte, al fine di garantirne l'elevata durabilità nel tempo. La pittura è stata applicata previa applicazione di **Malech**, un fondo acrilico all'acqua, uniformante e promotore di adesione. Successivamente è stato utilizzato **Keraflex Maxi S1** bianco, un adesivo cementizio ad alte prestazioni a scivolamento verticale nullo, con tecnologia Low Dust e a tempo aperto allungato, particolarmente indicato per la posa di grès porcellanato e pietre naturali di grande formato (spessore dell'adesivo da 3 a 15 mm).





Fondazione Poliambulanza

Brescia (Italia)

Nato nel 1903 come struttura rivolta alle persone meno abbienti, oggi l'ospedale Poliambulanza è un centro specialistico che eroga prestazioni sanitarie all'avanguardia, in un contesto moderno e confortevole. Recentemente, per migliorare il servizio, è stato inaugurato un nuovo blocco operatorio polifunzionale. L'impresa cui erano stati affidati gli interventi di posa dei pavimenti e rivestimenti in PVC si è rivolta all'assistenza tecnica di Mapei.

I lavori sono iniziati con l'applicazione del primer acrilico in dispersione acquosa **Eco Prim T**, in seguito i supporti sono stati rasati con la lisciatura autolivellante a presa ultrarapida **Pianodur R**. In alcune aree, per eliminare le irregolarità più rilevanti, i sottofondi sono stati trattati con la rasatura cementizia tissotropica ad asciugamento ultrarapido **Nivo-rapid**, miscelata con **Latex Plus**. Infine per l'intervento di posa dei teli in PVC è stato utilizzato l'adesivo universale in dispersione acquosa a bassa emissione di sostanze organiche volatili, **Ultrabond Eco V4 SP**.





Museo degli Innocenti

Firenze (Italia)

Nato nel 1419 per opera di Brunelleschi come un grande istituto per i bambini abbandonati, è oggi un'Azienda pubblica di Servizi alla Persona e opera nell'assistenza all'infanzia con strutture destinate all'accoglienza di bambini in affido e madri in difficoltà, oltre ad alcuni uffici di ricerca dell'Unicef. Per realizzare la pavimentazione nel corso del 2016 è stata utilizzata la malta a base cementizia autolivellante a indurimento ultrarapido **Ultratop**. Inizialmente il supporto di posa è stato primerizzato con l'appretto **Primer SN** e successivamente la superficie è stata spolverata a rifiuto con **Quarzo 1.2**. Al termine dell'intervento è stato applicato **Mapecrete Stain Protection**, mentre per i pannelli in cartongesso della galleria sono stati impiegati il fondo pigmentato uniformante **Quarzolite Base Coat** e la finitura **Quarzolite Pittura**. Si è poi proceduto con la stesura della finitura murale **Silexcolor Marmorino**, perfetto per una resa anticata tipica dei marmorini.





Castello Angioino

Copertino - Lecce (Italia)

Sorto nel 1540 e ampliato dagli Angioini, il Castello è ubicato nel centro storico di Copertino ed è delimitato dagli originari fossati. Mapei è intervenuta con lavori di restauro e valorizzazione del Castello. Per la disinfestazione e il lavaggio delle superfici di pietra attaccate da agenti biodegenerativi è stato utilizzato **Silancolor Cleaner Plus**, mentre per il consolidamento corticale di supporti meccanicamente "deboli" e "sfarinati", anche di pregio storico ed artistico, è stato applicato il **Consolidante 8020**.

La malta da muratura **Mape-Antique Allettamento** è stata impiegata per la rigenerazione dei paramenti murari degradati, successivamente è stato usato il legante idraulico **Mape-Antique LC** per realizzare intonaci deumidificanti. I prodotti della gamma **Mape-Antique**, già dopo pochi giorni, hanno presentato una struttura paragonabile a quella di una malta storica.

Antipluviol S è stato utilizzato infine per proteggere i paramenti murari e assicurare durabilità all'intervento di restauro.





Piazza Venezia

Roma (Italia)

Sorta dai ruderi di altre opere, ai piedi del Campidoglio, Piazza Venezia è da sempre una delle mete preferite dai turisti che visitano Roma, nonché uno dei luoghi simbolo della Città Eterna. La Piazza è stata oggetto di importanti interventi di riqualificazione della pavimentazione, per renderla maggiormente funzionale all'elevato traffico cittadino a cui è quotidianamente sottoposta.

Con la presenza in cantiere dell'assistenza tecnica di Mapei, la posa della nuova pavimentazione ha visto l'impiego del Sistema **Mapestone**, che rappresenta la soluzione "chiavi in mano" per ottenere opere durabili nel tempo, resistenti all'utilizzo dei sali disgelanti e ai cicli gelo-disgelo. I lavori di allettamento delle lastre lapidee e di stuccatura delle fughe hanno visto l'impiego di **Mapestone TFB 60** e **Mapestone PFS 2**, malte premiscelate cementizie in classe di esposizione XF4. In questa occasione, il Sistema **Mapestone** ha letteralmente messo le basi per la riqualificazione di questa piazza simbolo della Capitale.





Carpe Vita Resort

St. Constantine e St. Helena (Bulgaria)

Ubicato nel cuore della prima località balneare bulgara, tra St. Constantine e St. Helena, il Carpe Vita Resort è circondato da un bellissimo parco e piscine minerali in prossimità della riva del mare. Per la realizzazione di questa struttura moderna sono stati impiegati diversi prodotti Mapei: **Adesilex P7**, adesivo cementizio per rivestimenti in mosaico vetroso, ceramico e di marmo per le pose all'interno delle stanze; **Mapetherm EPS** e **Mapetherm AR 2**, per la posa del sistema di isolamento termico a cappotto; **Quarzolite Base Coat** e **Silexcolor Tonachino** per la tinteggiatura delle facciate e infine **Mapelastic** con **Mapenet 150** per l'impermeabilizzazione di balconi, terrazze, bagni e piscine.





Heritage Hotel Life Palace

Sebenico (Croazia)

Ubicato in una piccola e vivace piazza di Sebenico, città croata sulla Costa Dalmata, l'Heritage Hotel Life Palace è un'oasi di lusso che sembra essere uscita da un libro delle fiabe. Tra il 2014 e 2015 il complesso ha subito un'importante ristrutturazione che ha visto protagonisti i prodotti Mapei per il risanamento strutturale e il restauro. A tale scopo è stata scelta una malta da muratura ad alte prestazioni **Mape-Antique LC** particolarmente indicata per il risanamento di murature degradate dalla presenza di umidità di risalita capillare e sali solubili. Le originarie pareti in pietra naturale sono state risanate e consolidate con **Mape-Antique I-15**, mentre per risolvere il problema dell'umidità di risalita dalle fondamenta dell'edificio è stata effettuata l'iniezione di **Mapestop**. Altri interventi di consolidamento e rinforzo strutturale sono stati eseguiti con l'impiego di **Carboplate** e **Adesilex PG1**.





Stadio Matmut-Atlantique

Bordeaux (Francia)

Il nuovo stadio Matmut-Atlantic è un centro polifunzionale di eventi sportivi ubicato nel distretto francese di Bordeaux. Mapei è intervenuta nelle fasi di costruzione dell'impianto sportivo con i suoi prodotti e soluzioni innovative principalmente fornendo additivi per il calcestruzzo come superfluidificanti e acceleranti quali **Chronos VF 210** e **Mapefast 1**. Altri prodotti complementari sono stati **Mapeform Eco Oil** e **Mapeform Protec**. Per quanto concerne l'incollaggio e la sigillatura sono invece stati impiegati **Adesilex PG1** e **Mapefill F**.





Centro commerciale Gerber

Stoccarda (Germania)

Gerber è un grande complesso polivalente realizzato con caratteristiche di qualità ed eco-sostenibilità che ospita al suo interno uffici, appartamenti e 25.000 m² interamente dedicati allo shopping. Inaugurata nel 2014, la struttura si trova nel centro della città di Stoccarda e si sviluppa su tre livelli accogliendo circa 90 negozi e diversi ristoranti disposti lungo ampi corridoi, un parcheggio per 650 auto e 200 biciclette. La struttura è stata realizzata avvalendosi anche di prodotti top-quality di Mapei. I sottofondi sono stati trattati con **Primer G** e livellati con **Ultraplan Maxi**. Per la posa di piastrelle esagonali di ceramica effetto pietra è stato utilizzato l'adesivo monocomponente ad alte prestazioni **Ultralite S1**, mentre per la stuccatura delle fughe è stata scelta la malta cementizia ad asciugamento rapido **Keracolor FL-S**.





Nephroxenia Dialysis Center

Chania (Grecia)

Il Centro Dialisi Nephroxenia è un centro di assistenza medica di nuova generazione sito a Chania, nella bellissima isola di Creta. La struttura è stata costruita da zero per massimizzare il comfort e la soddisfazione dei pazienti, sempre assicurando il massimo progresso negli ambiti della sicurezza e della salute. La maggior parte delle pavimentazioni dell'edificio è stata realizzata con i prodotti Mapei.

Nello specifico si è scelto **Ultratop System**, un sistema di pavimentazione a base cementizia applicato direttamente sui sottofondi di cemento. Questi ultimi sono stati precedentemente primerizzati con **Primer SN** miscelato con **Quarzo 0.5**. Infine, la finitura trasparente poliuretanica bi-componente per superfici assorbenti **Mapefloor Finish 50N** è stata applicata a protezione del pavimento ottenuto.

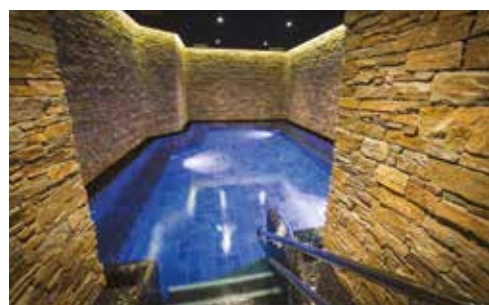




The Well

Kolbotn (Norvegia)

The Well, il più grande centro termale e spa della Norvegia, offre un'esperienza di benessere unica. I prodotti Mapei sono stati utilizzati in diverse aree della struttura. **Planicrete**, **VR Støp**, **Uniplan FR** e **Primer FR** sono stati impiegati in tutte le aree delle piscine per il trattamento delle superfici, una combinazione di **Redirep 45 RSF**, **Mapepoxy L** e **Planicrete** è servita per rasare le pareti delle piscine. Altre superfici sono poi state riparate con **Monofinish** mentre **Mapepoxy L** e **Confix** sono serviti per rendere più resistenti alcuni punti delle piscine. **Redisit** è stato utilizzato sulle parti metalliche per prevenirne la corrosione. Altri prodotti scelti sono stati **Primer FR**, **Uniplan FR** e **Mapelast** che insieme a **Mapeband**, **Mapenet 150** e **Mapetex Sel** hanno assicurato l'impermeabilizzazione delle vasche. Tutte le piastrelle ceramiche sono state posate con **Elastorapid**, **Adesilex P10**, **Isolastic** e **Ultralite S1**, infine **Kerapoxy** e **Kerapoxy Design** sono stati usati insieme a **Mapesil AC** per stuccare le fughe e i giunti.





Appartamenti Chelsea Creek

Londra (Regno Unito)

Chelsea Creek è il tranquillo quartiere londinese che racchiude il più recente e prestigioso complesso di appartamenti di lusso situato a due passi dal Fiume Tamigi.

Il sistema Mapei **Ultraplan Renovation Screed 3240** è stato utilizzato per regolare i dislivelli di spessore dei sottofondi rispettando i moderni sistemi di riscaldamento a pavimento di tutti gli appartamenti.

Prima della posa delle piastrelle e dei rivestimenti interni nei bagni è stato utilizzato **Mapeguard WP**, un sistema di membrane impermeabilizzante e antifrattura e successivamente gli adesivi cementizi **Keraquick S1** e **Keraflex Maxi S1**, indicati per l'incollaggio rapido delle piastrelle grande formato in gres porcellanato e marmo.

Topcem Pronto è stato utilizzato per preparare i masseti sotto i piatti doccia dei bagni; infine è stata applicato **Kera-color FF** con **Fugolastic** come riempitivo per le fughe delle piastrelle.





Aquarium ZOO

Olomouc (Repubblica Ceca)

Situato ad Olomouc in Repubblica Ceca lo zoo ospita tantissime specie animali rare ed affascinanti, sia di terra che di mare.

Mapei è intervenuta durante la ristrutturazione dell'acquario interno nel corso del 2016.

Il restauro ha richiesto l'utilizzo di prodotti adatti al contatto permanente con l'acqua, sia potabile che salata, contenuta nelle vasche. Per sigillare e impermeabilizzare i giunti tra il fondale e le pareti, e tra le cornici dei vetri e il cemento circostante, sono stati usati **Mapeband TPE** e **Adesilex PG4**. Inoltre, è stato usato il sigillante idroespansivo **Mapeproof Sweel**. La base delle vasche destinata a restare ricoperta da sabbia e acqua è stata livellata con **Triblock Finish**.

Dopo questa levigatura è stato possibile stuccare alcune parti con **Kerapoxy**.





Castelul de Lut Valea Zanelor

[Sibiu \(Romania\)](#)

Un nuovo e originale hotel ispirato al mondo delle fate è stato costruito nella famosa regione romena della Transilvania. L'idea di realizzare questa particolare struttura è nata da una coppia di cantanti locali che, nel 2014, hanno lasciato Bucarest per tornare a vivere sui Carpazi con l'obiettivo di costruire un albergo fatto di materiali tipici del luogo: argilla, sabbia e paglia. La costruzione dell'hotel si è rivelata un progetto ambizioso e una sfida che ha coinvolto l'Assistenza Tecnica di Mapei Romania. Per stuccare le committiture tra le pietre del ristorante dell'hotel è stato utilizzato **Mape-Antique LC**, il legante privo di cemento, a base di calce ed Eco-Pozzolana. Il prodotto è stato miscelato con aggregati locali e acqua dando origine a una malta molto permeabile al vapore, in modo da poter progressivamente smaltire l'umidità che risale dalle fondazioni per capillarità. Lo stesso prodotto è stato anche usato per realizzare intonaci deumidificanti.





Centro commerciale Riviera

Mosca (Russia)

L'imponente centro commerciale Riviera è il primo grande shopping center aperto a Mosca nel 2016. Mapei ha fornito prodotti e soluzioni alle imprese coinvolte nei lavori edili dal 2014 al 2016.

Mapegrout è servito per gli interventi sulle strutture portanti, **Mapefill** per il fissaggio delle basi delle scale mobili, **Porocol** per costruire parte delle pareti e delle colonne, **Topcem Pronto** per livellare le differenze di spessore e **Mapeflex PU30** per stuccare i giunti di dilatazione.

Per migliorare l'adesione dei materiali di rifinitura ai sottofondi è stato impiegato **Primer G** mentre **Nivoplan Plus** è stato applicato per livellare pareti e pavimenti prima dei lavori di finitura e dell'installazione di tegole e pietre fissate con l'adesivo **Keraflex Maxi**. **Granirapid** e **Mapeklej Extra** sono stati scelti per la posa di ceramica e pietra naturale, **Ultracolor Plus** per stuccare le fughe, **Mapelastic** per impermeabilizzare bagni e locali di servizio.





Avalon Park

Miskolc (Ungheria)

La città di Miskolc è rinomata per Avalon Park, meta di turismo, relax e divertimento in una delle più vaste foreste ungheresi. Su quasi tutte le superfici in cartongesso di questo complesso multifunzione è stato applicato l'appretto a base di resine sintetiche **Primer G**, **Prosfas** per consolidare i massetti in cemento dei bungalow e **Ultraplan Eco 20** e **Ultraplan Renovation** per realizzare i sottofondi prima della posa dei rivestimenti tessili. Le superfici delle piscine e dei balconi dell'hotel sono state trattate con **Planitop Fast 330** e **Mapelastic Turbo**, mentre quelle dei bagni impermeabilizzate con **Mapelastic**, **Mapegum WPS** e **Mapelastic AquaDefense**. La stuccatura delle fughe dei rivestimenti è stata realizzata con **Keracolor FF Flex**, **Ultra-color Plus** e **Kerapoxy CQ**, mentre la sigillatura con **Mapesil LM** e **Mapesil AC**. Infine l'isolamento termico a cappotto è stato eseguito con il Sistema **Mapetherm**, in particolare da **Mapetherm AR1** e **Mapetherm AR1 GG**.





Centro commerciale Les Promenades

Saint-Bruno (Québec - Canada)

Les Promenade a St-Bruno è un enorme centro commerciale sito nel Quebec in Canada, che fornisce un'esperienza di shopping moderna e di qualità per i residenti del South Shore di Montreal e non solo. Il project manager di NC & G e la sua squadra hanno lavorato con Mapei per attuare interventi di ristrutturazione, ampliamento e ottimizzazione della struttura.

Per livellare le nuove aree destinate alla pavimentazione è stato utilizzato **Ultraplan 1 Plus**, mentre le piastrelle in ceramica e quarzo del piano principale sono state posate con **Ultraflex RS Mortar** solo dopo l'applicazione del primer **Eco Prim Grip**, infine le fughe sono state stuccate con **Ultra-color Plus**. Al secondo piano sono state rimosse tutte le vecchie piastrelle ed è stata livellata l'intera superficie con **Novoplan 1**, pavimentata in seguito con l'adesivo **Mapei Ultralite Mortar**.





Condomini Blue Lagoon

Miami (Florida - Stati Uniti d'America)

Con 29.729 m² di facciata verticale, questi quattro condomini offrono ai loro residenti un ambiente di lusso diverso dal solito: dispongono di una posizione strategica sita tra la riva del lago "Blue Lagoon" e l'aeroporto internazionale di Miami. Mapei è intervenuta per risolvere i problemi derivanti dall'umidità e dall'inquinamento. Le palazzine sono state ricoperte con i rivestimenti **Elastocolor Coat**, progettati e testati per resistere alle condizioni ambientali aggressive, in particolare per proteggere la muratura, con una formulazione basata su uno dei migliori sistemi di resina disponibili e con ottima resistenza ai raggi UV.





Gran Teatro de La Habana

La Avana (Cuba)

Situato nel centro de L'Avana, il Gran Teatro de La Habana "Alicia Alonso" è una delle principali istituzioni culturali della capitale cubana che ospita il Balletto Nazionale di Cuba. Numerosi I prodotti Mapei coinvolti nell'intervento di restauro dell'edificio. **Mape-Antique I** è stato utilizzato per il consolidamento delle pareti, **Lampocem** per fissare gli ugelli d'iniezione e **Mapeflex PU 45** per sigillare le crepe superficiali.

Mapefer 1K e **Mapegrout Rapido** sono stati applicati per il ripristino degli elementi di cemento armato e per la protezione di armature in ferro. **Planitop 560** è stato usato per rifinire gli elementi in calcestruzzo e le pareti interne, mentre **Planitop HDM Maxi** per il restauro degli elementi lapidei ornamentali. I rivestimenti in muratura realizzati con il sistema **Mape-Antique** sono stati rifiniti con **Silexcolor Tonachino**, previa applicazione di uno speciale fondo di **Silexcolor Primer**. Infine la facciata è stata trattata con l'impregnante idrorepellente **Antipluviol S**.





Nuovo Canale di Panama

Panama

7 anni di lavori, 30.000 persone e oltre 5 miliardi di dollari spesi, nel giugno 2016 è stato inaugurato il nuovo canale di Panama. I lavori hanno consentito il passaggio di navi con una portata tre volte superiore a quelle del passato. Mapei ha fornito diversi additivi di ultima generazione, come **Dynamon XP2** e **Dynamon XP2 Evolution 1**, appositamente studiati per la produzione di circa 5.500.000 m³ di calcestruzzo massivo e marino. La malta da ripristino **Planitop 15** e lo speciale additivo liquido **Mapecure SRA** sono stati formulati per ridurre la formazione di fessure da ritiro igrometrico in calcestruzzi ordinari e autocompattanti, mentre i manti sintetici Sibelon PVC-P (di proprietà della CarpiTech e prodotto presso gli stabilimenti Polyglass/Mapei Group) hanno contribuito all'impermeabilizzazione dei bacini ausiliari. Mapei ha poi fornito numerosi altri prodotti per la realizzazione di quest'opera grandiosa, come **Planigrout 300**, **Mapegrout 05/06**, **Idrostop PVC Waterstop**, **Idrostop Multi 11**, **Mapegel UTT**, **Idrosilex Pronto**, **Mapeproof Swell**, **Idrostop 10** e **Idrostop Mastic**.





Nilton Santos Stadium

[Rio de Janeiro \(Brasile\)](#)

Situato a Rio de Janeiro, lo stadio Nilton Santos ha ospitato le gare di atletica dei Giochi Olimpici del 2016. È la seconda volta, nei giochi olimpici, dopo Melbourne, in cui le gare di atletica si disputano in uno stadio diverso da quello dove si svolgono le cerimonie di apertura e chiusura delle Olimpiadi, ovvero Estádio Jornalista Mário Filho. La pista di atletica, sulla quale sono state effettuate le gare, è stata posata con **Adesilex G19**, adesivo bicomponente sviluppato appositamente per l'installazione di piste di atletica in gomma. Questo prodotto diventa flessibile, tenace e resistente all'umidità, all'acqua, al calore e agli agenti atmosferici, con elevate caratteristiche di adesione su quasi tutti i materiali comunemente utilizzati in edilizia. Sviluppati per la posa, **Adesilex G19** e **Adesilex G20** garantiscono la perfetta adesione dell'atleta alla pista, contribuendo così alla performance dell'intero sistema e degli stessi atleti.





Aeroporto internazionale

Hong Kong (Cina)

Già oggi uno dei più attivi centri nevralgici del traffico aereo mondiale, l'aeroporto di Hong Kong noto anche come Chek Lap Kok sta attuando un progetto di ampliamento a lungo termine che entro il 2030 permetterà il traffico annuale di 102 milioni di passeggeri, 8,9 milioni di tonnellate di merci e di più di 600.000 aerei. La parte completata nel 2015, l'atrio del terminal centrale, si è avvalsa dei prodotti Mapei come **Granirapid** e **Ultracolor Plus** scelti per installare le piastrelle ceramiche grande formato (600x600x20 mm) su un'area totale di 30.000 mq. **Planipatch** e **Latex Plus** sono stati usati per livellare i sottofondi delle aree tra i gate e i finger che conducono agli aerei e **Planicrete Latex** è stato usato come boiacca di adesione per i massetti. L'utilizzo di materiali ecosostenibili e altre attenzioni per il rispetto dell'ambiente hanno valso al progetto del terminal premi come il BEAM Plus Gold Rating, il Green Building Awards e il Be Inspired BIM Awards.





Thrudesign Wood DIY Workshop

Pechino (Cina)

Fondato dai vincitori di Red Dot Design Award e IF Product Design Award, due tra i più importanti premi internazionali di design di prodotto assegnati annualmente, il Thrudesign offre servizi e ampi spazi, oltre a disporre di un team di grande esperienza in grado di progettare oggetti di design e tenere corsi di alto livello. Basandosi sul concept del “less is more”, Mapei ha dato il suo contributo con **Ultratop System**, una sistema di prodotti per pavimentazioni cementizie autolivellanti per ambienti civili e industriali, resistenti all'abrasione ed esteticamente piacevoli.

Il supporto di posa è stato primerizzato con l'appretto **Primer SN**, bicomponente a base di resine epossidiche, mentre la pavimentazione in continuo è stata realizzata stendendo la pasta cementizia spatolabile a grana grossa **Ultratop Loft F**. Infine, la superficie del secondo piano è stata primerizzata con il promotore di adesione **Mapefloor I 900**.





Dubai Opera House

Dubai (UAE, Emirati Arabi Uniti)

L'Opera House di Dubai è il primo centro multi-formato della città destinato alle arti dello spettacolo e alle produzioni e performance d'intrattenimento di qualità. La struttura di 60.000 m² è un capolavoro di design contemporaneo e omaggio alla storia marittima di Dubai. Dopo diverse prove di strappo e test accurati sono stati scelti gli adesivi Mapei, come **Adesilex P9** per la posa della pavimentazione dell'atrio e **Keralastic T** per la posa di pietra naturale a soffitto. **Ultracolor Plus** e **Kerapoxy** sono stati impiegati per stuccare le fughe delle piastrelle.





The Farah Hospital

Amman (Giordania)

Sorge ad Amman, cittadina giordana, l'ospedale Farah: un moderno edificio a dodici piani specializzato in ostetricia, ginecologia e medicina riproduttiva, oltre che uno dei più importanti punti di riferimento per molte altre discipline di medicina tra cui pediatria e neonatologia, chirurgia plastica e ENT. Tra l'anno 2015 e 2016, Mapei è stata protagonista intervenendo nei lavori di ristrutturazione in questa grande struttura.

I prodotti maggiormente utilizzati sono stati **Mapelastic**, una malta cementizia bicomponente elastica per l'impermeabilizzazione di balconi, terrazze, bagni e piscine, e **Ultralite S2** bianco, adesivo cementizio monocomponente alleggerito ad alte prestazioni, altamente deformabile e a tempo aperto allungato, per piastrelle in ceramica e materiale lapideo, ideale per la posa di grès porcellanato a basso spessore e di grande formato.





Mapletree Business City

Repubblica di Singapore

Il centro Mapletree Business City è nato dalla volontà del gruppo Mapletree, una società immobiliare di investimento e gestione di capitali, di trasformare un distretto di Singapore chiamato Alexandra Distripark, realizzando in quest'area un centro per gli affari di alto livello rispettando i più severi standard internazionali di eco-sostenibilità.

I tecnici Mapei hanno assistito le imprese coinvolte nei lavori di posa con **Keraflex Maxi S1** e la malta cementizia per la stuccatura delle fughe **Keracolor SF**.

Mapesil AC è stato utilizzato per i ginti di dilatazione. Nei corridoi e nell'atrio è stato usato **Keraflex** per incollare i pavimenti di granito, mentre in alcune aree esterne si è fatto ricorso a **Keraflex Maxi S1** per la posa di pavimentazione in granito stuccata con **Keracolor GG**.





VCCC

Melbourne (Australia)

Situato nel distretto biomedicale di Parkville, il Victorian Comprehensive Cancer Centre (VCCC) è il primo centro oncologico australiano per la ricerca e la cura dei tumori e la formazione del personale medico e paramedico. Vi era necessità di utilizzare prodotti rapidi, ma anche sicuri per la salute dei pazienti e del personale: a tale scopo è intervenuta la tecnologia Mapei. Si è partiti con l'applicazione su tutti i sottofondi in calcestruzzo di **Planiseal EMB**, i supporti sono stati poi trattati con **Eco Prim T** e per perfezionare la planarità delle superfici è stato applicato **Ultraplan**. Nei bagni e nelle zone che presentavano problemi di umidità sono stati utilizzati **Mapegum WPS** e **Mapetex SEL**.

Nella zona degli scarichi i supporti sono stati livellati con **UC Leveller**, le superfici irregolari sono state rasate con **Latexplan Trade** e con **Planiprep SC**. Sono state poi posate pavimentazioni viniliche con **Ultrabond Eco V4 SP**, insieme all'adesivo **Rollcoll**. Infine, per fissare le quadrotte tessili autoposanti è stato usato **Ultrabond Eco Tack**.



A cura di

Mapei Spa, Direzione Comunicazione e Immagine

Informazioni finanziarie

Mapei Spa, Direzione Amministrativa e Controllo di Gestione

Progetto Grafico

Jack Blutharsky group

Fotografie

Archivio fotografico Mapei Spa

Stampa

Rotolito Lombarda

Milano, Agosto 2017

Sede Mapei Spa

Via Cafiero 22 - 20158 Milano

Tel. +39 02 37673.1

Fax +39 02 37673.214

www.mapei.it

mapei@mapei.it

