

MINISTERO DELLO IMPRESE E DEL MADE IN ITALY
DIREZIONE GENERALE PER LA RICONVERSIONE INDUSTRIALE E LE GRANDI FILIERE
PRODUTTIVE DIVISIONE II – AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA GRANDI IMPRESE
IN STATO DI INSOLVENZA

*** * ***

Amministrazione Straordinaria n. 2/2002

"Federici Stirling S.p.A. in AS"

Commissari Straordinari: Prof. Avv. Luigi Farenga, Prof. Avv. Lucio Francario, Prof. Avv. Attilio

Zimatore

*** * * * ***

RICORSO PER CONCORDATO AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ART. 78 D.LGS 270/1999 e

artt. 214 e 124 R.D. 267/1942 L.F.

*** * * * ***

Allegato 16

- Bilancio 2018 Europa Investimenti –

EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.

estratto il 03/03/2023 alle ore 19:40:27

Documento Richiesto

Documenti ed Informazioni relative al Bilancio di esercizio al 31/12/2018

Denominazione: **EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.**

Indirizzo: **VIA LANZONE 31 20123 MILANO MI**

CCIAA: **MI**

N.REA: **1294831**

Allegati

Prospetti contabili nel formato XBRL originale

Formato XBRL

Nota

Per aprire l'allegato eseguire doppio click con il mouse sull'icona, per salvarlo sul proprio computer utilizzare il tasto destro del mouse.
Per una corretta visualizzazione degli allegati è necessario disporre, sul proprio computer, degli opportuni programmi per la loro lettura.

EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.

estratto il 03/03/2023 alle ore 19:40:27

Dati Identificativi dell'Impresa

Denominazione	EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.
Indirizzo Sede	VIA LANZONE 31 20123 MILANO MI
Codice Fiscale	09439410151
CCIAA/NREA	MI/1294831
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Attività Economica Ateco 2007	M 702209 - ALTRE ATTIVITA' DI CONSULENZA IMPRENDITORIALE E ALTRA CONSULENZA AMMINISTRATIVO-GESTIONALE E PIANIFICAZIONE AZIENDALE
Data di costituzione dell'Impresa	12/10/1988
L'impresa appartiene al gruppo*	ARROW GLOBAL INVESTMENTS HOLDINGS ITALIA
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	0

AVVERTENZA: Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.

Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	31/12/2018 depositato il: 23/08/2019
Durata operativa del bilancio	6 mesi
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Comparto	Industriali, Commerciali e di Servizi
Attività economica alla data di chiusura del bilancio	K 642 - Attività delle società di partecipazione (holding)
Numero pagine bilancio depositato	62

Note

Eventi nel periodo	13/09/2018: Scissione
--------------------	-----------------------

DOCUMENTI ED INFORMAZIONI DI BILANCIO

Principali voci di bilancio	30/06/2017	30/06/2018	31/12/2018 (6)
Attivo netto	41.657.638	23.300.591	29.309.183
Capitale sociale	13.947.368	13.947.368	14.000.000
Fatturato	1.335.613	1.331.149	1.473.907
Costo del personale	2.918.458	3.699.043	2.709.859
Utile/Perdita	686.289	38.627	1.224.139
- +A riserve/-Distr. riserve	686.289	38.627	1.224.139
- Altre distribuzioni	0	0	0
- Ammortamenti anticipati	0	0	0
- Dividendi	0	0	0

Principali indicatori di bilancio	30/06/2017	30/06/2018	31/12/2018 (6)	Settore 2018
ROE	2,2	0,4	5,5	10,8
ROA	-15,4	-30,2	-9,8	7,8
MOL/Ricavi	-455,1	-493,8	-192,3	12,5
ROI Cerved	-15,1	-29,1	-10	7,5
ROS	-479,5	-529,1	-194,4	10,2

Nota

La presenza di un numero di fianco all'annualità nell'intestazione, indica la durata operativa del corrispondente bilancio, se differente da 12 mesi. In tali condizioni i valori FATTURATO, COSTO DEL PERSONALE, UTILE/PERDITA e le voci di distribuzione dell'utile della sezione "Principali Voci di Bilancio", e i valori ROE, ROA, ROI CERVED e ROS della sezione "Principali indicatori di Bilancio", non possono essere confrontati con i corrispondenti valori delle altre annualità di bilancio, in quanto riferiti a periodi (durate operative) diversi.

Segnalazione Argomenti di Approfondimento

L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su :

- Elementi di crisi o difficoltà per l'azienda
- Modifiche nei criteri di valutazione delle poste di bilancio
- Rinegoziazioni delle esposizioni debitorie dell'azienda
- Riduzione del personale, esodi, mobilità, prepensionamenti, ecc.
- Ricorso ad altri ammortizzatori sociali per il personale
- Contenziosi in essere, potenziali o conclusi
- Segnalazioni, rilievi e richiami di informativa del Collegio Sindacale e/o dei Revisori
- Procedure e liquidazioni relative ad imprese connesse con l'azienda

EUROPA INVESTIMENTI SPA

Bilancio di esercizio al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	09439410151
Numero Rea	MILANO 1294831
P.I.	09439410151
Capitale Sociale Euro	14.000.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	649960
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	ARROW GLOBAL ITALIA SRL
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato patrimoniale

	31-12-2018	30-06-2018
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	282.072	346.137
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	28.051	14.006
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	19.072	22.385
7) altre	12.343	16.481
Totale immobilizzazioni immateriali	341.538	399.009
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	387	472
4) altri beni	103.398	120.985
Totale immobilizzazioni materiali	103.785	121.457
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	10.171.533	9.350.533
d-bis) altre imprese	3.471.848	3.471.848
Totale partecipazioni	13.643.381	12.822.381
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.014.500	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.644.564	0
Totale crediti verso imprese controllate	3.659.064	0
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	500.000	500.000
Totale crediti verso altri	500.000	500.000
Totale crediti	4.159.064	500.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	17.802.445	13.322.381
Totale immobilizzazioni (B)	18.247.768	13.842.847
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.343.902	306.512
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso clienti	1.343.902	306.512
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.950.561	4.399.542
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso imprese controllate	4.950.561	4.399.542
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	107.046	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-

Totale crediti verso controllanti	107.046	0
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	99.207	371.525
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti tributari	99.207	371.525
5-ter) imposte anticipate	305.689	514.858
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.738.983	1.100.670
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso altri	2.738.983	1.100.670
Totale crediti	9.545.388	6.693.107
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.413.001	2.886.936
3) danaro e valori in cassa	7.403	5.979
Totale disponibilità liquide	1.420.404	2.892.915
Totale attivo circolante (C)	10.965.792	9.586.022
D) Ratei e risconti	95.623	13.841
Totale attivo	29.309.183	23.442.710
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	14.000.000	13.947.368
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826	1.789.458
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	2.789.475	2.789.475
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Totale altre riserve	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	2.334.843	2.296.216
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.224.139	38.627
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)	(11.500.000)
Totale patrimonio netto	22.085.283	9.361.144
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	23.160	17.940
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	0	0
Totale fondi per rischi ed oneri	23.160	17.940
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	374.997	410.222
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	506.458	1.286.223
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	254.864
Totale debiti verso banche	506.458	1.541.087
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.233	24.137
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso altri finanziatori	7.233	24.137

7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	774.644	867.718
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso fornitori	774.644	867.718
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.349.150	8.962.373
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso imprese controllate	2.349.150	8.962.373
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	94.183	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso controllanti	94.183	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.255.210	90.472
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti tributari	1.255.210	90.472
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	94.910	142.459
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	94.910	142.459
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.743.955	2.025.158
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale altri debiti	1.743.955	2.025.158
Totale debiti	6.825.743	13.653.404
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	29.309.183	23.442.710

Conto economico

	31-12-2018	30-06-2018
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.473.907	1.331.149
5) altri ricavi e proventi		
altri	108.351	106.526
Totale altri ricavi e proventi	108.351	106.526
Totale valore della produzione	1.582.258	1.437.675
B) Costi della produzione		
7) per servizi	1.330.247	3.699.995
8) per godimento di beni di terzi	268.719	505.359
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.425.395	2.784.098
b) oneri sociali	232.492	803.498
c) trattamento di fine rapporto	51.972	111.447
Totale costi per il personale	2.709.859	3.699.043
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	75.539	150.163
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.073	48.201
Totale ammortamenti e svalutazioni	95.612	198.364
14) oneri diversi di gestione	43.317	377.915
Totale costi della produzione	4.447.754	8.480.676
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(2.865.496)	(7.043.001)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	3.555.000	6.047.500
Totale proventi da partecipazioni	3.555.000	6.047.500
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	19.382	145.347
da imprese collegate	0	3.683
altri	3.532	1.849
Totale proventi diversi dai precedenti	22.914	150.879
Totale altri proventi finanziari	22.914	150.879
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	63.901	87.038
altri	47.568	217.050
Totale interessi e altri oneri finanziari	111.469	304.088
17-bis) utili e perdite su cambi	(122)	(212)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	3.466.323	5.894.079
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	448.705
Totale svalutazioni	0	448.705
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	0	(448.705)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	600.827	(1.597.627)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte relative a esercizi precedenti	0	13.306

imposte differite e anticipate	214.389	(587.734)
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	837.701	1.061.826
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(623.312)	(1.636.254)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	1.224.139	38.627

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2018	30-06-2018
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.224.139	38.627
Imposte sul reddito	(623.312)	(1.636.254)
Interessi passivi/(attivi)	88.555	153.209
(Dividendi)	(3.555.000)	(6.047.500)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(2.865.618)	(7.491.918)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	0	111.447
Ammortamenti delle immobilizzazioni	95.612	198.364
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	448.705
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	95.612	758.516
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(2.770.006)	(6.733.402)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.144.436)	331.696
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.109	(273.033)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(81.782)	8.945
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	0	0
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.687.063	17.713.932
Totale variazioni del capitale circolante netto	461.954	17.781.540
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(2.308.052)	11.048.138
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(88.555)	(153.209)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	1.625.000	4.552.500
(Utilizzo dei fondi)	(35.225)	(31.622)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	1.501.220	4.367.669
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(806.832)	15.415.807
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.401)	(16.490)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(18.068)	(10.677)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(4.480.064)	0
Disinvestimenti	0	9.882.521
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0

Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.500.533)	9.855.354
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(779.765)	(1.233.010)
Accensione finanziamenti	0	(745.136)
(Rimborso finanziamenti)	(6.885.381)	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	11.500.000	0
(Rimborso di capitale)	0	(11.084.183)
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	(11.500.000)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.834.854	(24.562.329)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.472.511)	708.832
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.886.936	2.176.551
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	5.979	7.532
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.892.915	2.184.083
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.413.001	2.886.936
Danaro e valori in cassa	7.403	5.979
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.420.404	2.892.915
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2018

Nota integrativa, parte iniziale

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2018

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2018 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c.. Il bilancio, a seguito dello spostamento della data di chiusura dal 30 giugno al 31 dicembre per ragioni di allineamento al bilancio della Capogruppo, si riferisce ad un periodo di soli sei mesi e pertanto i dati del conto economico e del rendiconto finanziario al 31/12/2018 non sono comparabili con quelli al 30/06/2018.

Principi di redazione

PRINCIPI DI REDAZIONE

Al fine di redigere il bilancio con chiarezza e fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;
- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;
- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

Prospettiva della continuità aziendale

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

CRITERI DI FORMAZIONE

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste del Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma del Codice Civile, la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

CASI ECCEZIONALI EX ART. 2423, QUINTO COMMA DEL CODICE CIVILE

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423, quinto comma del Codice Civile.

Cambiamenti di principi contabili

CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

Correzione di errori rilevanti

CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E ADATTAMENTO

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

Criteri di valutazione applicati

CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio o di accrescimento della capacità operativa e sono ammortizzati in 5 anni.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai par. da 49 a 53, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile.

Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 par.70 sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono classificate nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

Le partecipazioni immobilizzate, quotate e non quotate, sono state valutate attribuendo a ciascuna partecipazione il costo specificamente sostenuto.

Ai sensi dell'art. 2426, punto 3 del codice civile, in presenza di perdite durevoli di valore, definite e determinate sulla base dell'OIC 21 par. da 31 a 41, si è proceduto alla rettifica del costo.

Crediti

La società si è avvalsa della facoltà (OIC 15 par.89) di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per i crediti iscritti in bilancio in data antecedente il 30 giugno 2016. Pertanto, tali criteri sono stati applicati esclusivamente ai crediti rilevati a partire dal 1° luglio 2016.

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

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, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

In ottemperanza al Principio di rilevanza, non sono stati attualizzati i crediti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato. I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi).

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo.

I crediti, indipendentemente dall'applicazione o meno del costo ammortizzato, 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.

Crediti tributari e attività per imposte anticipate

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

La voce 'Imposte anticipate' accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo delle perdite fiscali, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi / costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

Alla fine dell'esercizio si è verificato che le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale siano state rispettate, apportando, se ricorresse il caso, le necessarie rettifiche di valore, tenendo conto oltre che dell'elemento temporale anche dell'eventuale recuperabilità.

I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo, operando, nel caso in cui tale valore fosse risultato inferiore al valore contabile, una svalutazione in conto economico.

I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

Per i risconti attivi è stata operata la valutazione del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti, operando, nel caso tale beneficio fosse risultato inferiore alla quota riscontata, una rettifica di valore.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma il cui verificarsi è solo probabile.

I fondi per oneri rappresentano passività certe, correlate a componenti negativi di reddito di competenza dell'esercizio, ma che avranno manifestazione numeraria nell'esercizio successivo.

Il processo di stima è operato e/o adeguato alla data di chiusura del bilancio sulla base dell'esperienza passata e di ogni elemento utile a disposizione.

In conformità con l'OIC 31 par.19, dovendo prevalere il criterio di classificazione per natura dei costi, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti tra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria o finanziaria).

Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

I fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per il trattamento di fine mandato, per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità una tantum spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

Fondi per imposte, anche differite

Accoglie le passività per imposte probabili, derivanti da accertamenti non definitivi e contenziosi in corso, e le passività per imposte differite determinate in base alle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte

Debiti

La società si è avvalsa della facoltà (OIC 19 par.90) di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per i debiti iscritti in bilancio in data antecedente il 30 giugno 2016, e pertanto tali criteri sono stati applicati esclusivamente ai debiti rilevati a partire dal 1° luglio 2016. I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi). I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale.

In ottemperanza al Principio di rilevanza, non sono stati attualizzati i debiti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

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.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

Debiti tributari

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

Imposte

Le imposte sul reddito sono state calcolate secondo una ponderata stima degli oneri fiscali in base alle norme vigenti e sono accantonate secondo il principio di competenza.

Rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio;
- gli eventuali proventi da consolidato fiscale.

Valori in valuta

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

Costi e ricavi

Gli interessi attivi e passivi, nonché gli altri ricavi e costi sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale e della correlazione economica. I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Dividendi

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante ed è stato verificato che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

Altre informazioni

Consolidato Fiscale

La società e le seguenti controllate:

Fieramosca Dieci Srl
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl
Lanzone Due srl
Lanzone Cinque Srl
Europa Investimenti Aziende Srl
Europa Investimenti Corporate Finance Srl
Europa Investimenti Trading Srl
Lanzone Diciannove Srl
Lanzone Quattordici Srl
Lanzone Dodici Srl
Marine D'Italia Srl

hanno esercitato l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale con scadenza 31 dicembre 2019, che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le sue predette società controllate sono definiti nel Regolamento di consolidato per le società del Gruppo Europa Investimenti.

Nota integrativa, attivo

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Immobilizzazioni

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 341.538 (€ 399.009 nel precedente esercizio).

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio					
Costo	648.018	121.058	37.869	195.007	1.001.952
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	301.881	107.052	15.484	178.526	602.943
Valore di bilancio	346.137	14.006	22.385	16.481	399.009
Variazioni nell'esercizio					
Ammortamento dell'esercizio	64.065	4.024	3.312	4.138	75.539
Altre variazioni	0	18.069	(1)	0	18.068
Totale variazioni	(64.065)	14.045	(3.313)	(4.138)	(57.471)
Valore di fine esercizio					
Costo	648.018	139.127	37.869	195.007	1.020.021
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	365.946	111.076	18.797	182.664	678.483
Valore di bilancio	282.072	28.051	19.072	12.343	341.538

Le aliquote di ammortamento applicate sono state le seguenti:

- Software 20%
- Spese ristrutturazione uffici 16,67%
- Spese notarili 20%
- Spese impianto e ampliamento 20%
- Spese intermediazione locazione uffici 16,67%

Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 103.785 (€ 121.457 nel precedente esercizio).

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Impianti e macchinario	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio			
Costo	3.531	518.599	522.130
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.059	397.614	400.673
Valore di bilancio	472	120.985	121.457
Variazioni nell'esercizio			
Ammortamento dell'esercizio	86	19.987	20.073
Altre variazioni	1	2.400	2.401
Totale variazioni	(85)	(17.587)	(17.672)
Valore di fine esercizio			
Costo	3.531	520.999	524.530
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.144	417.601	420.745
Valore di bilancio	387	103.398	103.785

Le aliquote di ammortamento applicate sono state le seguenti:

- Mobili e arredi 12,00%
- Macchine elettroniche 20,00%
- Impianti telefonici 20,00%
- Autovetture 25,00%

Immobilizzazioni finanziarie

Immobilizzazioni finanziarie

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

Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 13.643.381 (€ 12.822.381 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	9.350.533	3.471.848	12.822.381
Valore di bilancio	9.350.533	3.471.848	12.822.381

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Variazioni nell'esercizio			
Altre variazioni	821.000	0	821.000
Totale variazioni	821.000	0	821.000
Valore di fine esercizio			
Costo	10.171.533	3.471.848	13.643.381
Valore di bilancio	10.171.533	3.471.848	13.643.381

L'incremento della voce è riconducibile in maggior misura all'aumento della partecipazione in Sagitta SGR che è passata dal 72,13% al 95,64% a fronte di un prezzo pari ad € 691 mila. Si sono inoltre incrementate le partecipazioni in Lanzone Diciannove per € 100 mila e in Lanzone Dodici per € 30 mila.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 4.159.064 (€ 500.000 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione
Verso imprese controllate esigibili entro esercizio successivo	0	0	0	0	0
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	0	0
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	948.705	448.705	500.000	0	0
Totale	948.705	448.705	500.000	0	0

	(Svalutazioni) /Ripristini di valore	Riclassificato da/(a) altre voci	Altri movimenti incrementi/ (decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili entro esercizio successivo	0	0	1.014.500	1.014.500	0	1.014.500
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	0	0	2.644.564	2.644.564	0	2.644.564
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	948.705	448.705	500.000
Totale	0	0	3.659.064	4.607.769	448.705	4.159.064

I crediti verso altri sono rappresentati dal finanziamento verso Sid Srl pari ad € 500 mila mentre i crediti verso imprese controllate pari a € 3,6 milioni sono costituiti da finanziamenti attivi concessi alle società controllate Sagitta SGR Spa, Europa Investimenti Trading Srl e Lanzone dodici Srl.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	0	3.659.064	3.659.064	1.014.500	2.644.564	0
Crediti immobilizzati verso altri	500.000	0	500.000	0	500.000	0
Totale crediti immobilizzati	500.000	3.659.064	4.159.064	1.014.500	3.144.564	0

La variazione della voce è riconducibile in maggior misura ai finanziamenti erogati a favore di Sagitta SGR e Europa Investimenti Trading Srl.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Partecipazioni in imprese controllate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del codice civile:

Descrizione	% possesso	Utile/perdita	Patrimonio Netto	Valore in bilancio	Delta*	Data Bilancio
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	100	175.404	2.571.108	2.500.000	71.108	31/12/2018
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	100	-11.674	112.039	182.000	-69.961	31/12/2018
Europa Investimenti Trading Srl	100	181.165	917.276	2.300.000	-1.382.274	31/12/2018
Europa Investimenti Aziende Srl	100	29.121	156.139	100.000	56.139	31/12/2018
Lanzone Due Srl	100	1.523.025	1.732.611	2.673.118	-940.507	31/12/2018
Lanzone Cinque	100	15.730	356.004	10.000	346.004	31/12/2018
Lanzone Dodici Srl	100	-43.625	-3.564	58.899	-62.643	31/12/2018
Lanzone Diciannove Srl	100	-21.959	181.184	300.000	-118.816	31/12/2018
Lanzone Quattordici Srl	51	-24.431	604.838	56.100	252.367	31/12/2018

Fieramosca Dieci Srl	100	4.105.702	4.697.006	1.300.000	3.397.006	31/12/2018
Sagitta SGR SpA	95,64	127.205	7.884.138	691.416	6.848.974	31/12/2018

* Calcolato in relazione alla percentuale di possesso

Con riferimento a Europa Investimenti Trading, la differenza negativa tra il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione in Europa investimenti ed il suo patrimonio netto sarà auspicabilmente ridotta a seguito dei ricavi che verranno conseguiti nei prossimi esercizi e che derivano dall'attività di investimento in notes emesse da veicoli di cartolarizzazione.

Con riferimento a Lanzone Due e Lanzone Diciannove la differenza negativa tra il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione in Europa investimenti ed il suo patrimonio netto sarà auspicabilmente ridotta a seguito dei ricavi che verranno conseguiti nel prossimo esercizio e che derivano dalle operazioni di concordato in fase di omologa.

Si rimanda alla sezione Operazioni con Parti correlate della presente Nota Integrativa per il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali intercorsi con le partecipate.

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate indirettamente:

Europa Investimenti Trading detiene la partecipazione nel capitale sociale della seguente società:

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% possesso	Valore bilancio in EI Trading	Data bilancio
Marine d'Italia srl	IT	10.000	7.862	-6.436	100%	20.000	31/12/2018

Lanzone Diciannove detiene la partecipazione nel capitale sociale della seguente società:

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% possesso	Valore bilancio in Lanzone Diciannove	Data bilancio
Conserve srl	IT	10.000	n.a	n.a.	100%	10.000	31/12/2018

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Partecipazioni in altre imprese

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in altre imprese:

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% possesso	Valore bilancio in EI	Data bilancio
Selcom Group Spa	IT	25.377.990	26.815.979	1.194.031	11,49%	3.471.848	31/12/2017*

* Il Bilancio al 31 Dicembre 2018 non è ancora stato approvato

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
ITALIA	3.659.064	500.000	4.159.064
Totale	3.659.064	500.000	4.159.064

Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Crediti immobilizzati - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono crediti immobilizzati derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Attivo circolante

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 9.545.388 (€ 6.693.107 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi /svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	1.343.902	0	1.343.902	0	1.343.902
Verso imprese controllate	4.950.561	0	4.950.561	0	4.950.561
Verso controllanti	107.046	0	107.046	0	107.046
Crediti tributari	99.207	0	99.207		99.207
Imposte anticipate			305.689		305.689
Verso altri	2.738.983	0	2.738.983	0	2.738.983
Totale	9.239.699	0	9.545.388	0	9.545.388

I crediti verso clienti pari ad Euro 1.450.948 sono rappresentati principalmente dalle fees maturate per i servizi prestati nei confronti di veicoli di cartolarizzazione, oltre che a fees a successo.

I crediti verso controllate pari ad Euro 4.950.561 sono rappresentati prevalentemente da:

- crediti per dividendi maturati nei confronti di Europa Investimenti Trading (1.500.000 Euro) ed Europa Investimenti Aziende (430.000 Euro);
- altri crediti per commissioni a successo e per finanziamenti per Euro 311.541;
- crediti per imposte derivanti dal consolidato fiscale per Euro 2.709.020.

I crediti verso controllanti si riferiscono ad una rifatturazione di costi sostenuti per conto della controllante Arrow Global Italia.

I crediti per imposte anticipate si riferiscono prevalentemente al beneficio da consolidato fiscale e si ritengono recuperabili attraverso gli utili attesi nei futuri esercizi.

I crediti tributari pari ad Euro 99.207 sono costituiti prevalentemente dal credito IVA maturato.

I crediti verso altri sono rappresentati prevalentemente da:

- da un acconto versato in ragione di un contratto preliminare di acquisto di alcune unità immobiliari del Fondo Aster gestito da Sagitta SGR, pari ad Euro 956.557;
- da un credito nei confronti della società Valbona S.r.l. in concordato preventivo (ora Lanzone Ventuno S.r.l.) per Euro 1.250.000;
- da crediti derivanti da apporti per associazione in partecipazione pari ad Euro 193.000.

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	306.512	1.037.390	1.343.902	1.343.902	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	4.399.542	551.019	4.950.561	4.950.561	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	107.046	107.046	107.046	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	371.525	(272.318)	99.207	99.207	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	514.858	(209.169)	305.689			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.100.670	1.638.313	2.738.983	2.738.983	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	6.693.107	2.852.281	9.545.388	9.239.699	0	0

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	ITALIA	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.343.902	1.343.902
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	4.950.561	4.950.561
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	107.046	107.046
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	99.207	99.207
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	305.689	305.689
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.738.983	2.738.983
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.545.388	9.545.388

Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono crediti iscritti nell'attivo circolante derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Disponibilità liquide

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 1.420.404 (€ 2.892.915 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	2.886.936	(1.473.935)	1.413.001
Denaro e altri valori in cassa	5.979	1.424	7.403
Totale disponibilità liquide	2.892.915	(1.472.511)	1.420.404

Con riferimento al saldo dei depositi bancari si evidenzia che Euro 0,5 milioni risultano pignati in relazione ad operazione conclusa in esercizi precedenti.

Ratei e risconti attivi

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a € 95.623 (€ 13.841 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	13.841	81.782	95.623
Totale ratei e risconti attivi	13.841	81.782	95.623

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 22.085.283 (€ 9.361.144 nel precedente esercizio).

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce 'Altre riserve':

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	13.947.368	0	0	52.632	0	0		14.000.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.789.458	0	0	11.447.368	0	0		13.236.826
Riserve di rivalutazione	0	-	-	-	-	-		0
Riserva legale	2.789.475	0	0	0	0	0		2.789.475
Riserve statutarie	0	-	-	-	-	-		0
Altre riserve								
Totale altre riserve	0	-	-	-	-	-		0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	-	-	-	-	-		0
Utili (perdite) portati a nuovo	2.296.216	0	38.627	0	0	0		2.334.843
Utile (perdita) dell'esercizio	38.627	0	(38.627)	0	0	0	1.224.139	1.224.139
Perdita ripianata nell'esercizio	0	-	-	-	-	-		0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)	0	0	0	0	0		(11.500.000)
Totale patrimonio netto	9.361.144	0	0	11.500.000	0	0	1.224.139	22.085.283

La variazione del Patrimonio Netto è riconducibile all'aumento di capitale sottoscritto dal nuovo socio Arrow Global Italia Srl contabilizzato a riserva da sovrapprezzo azioni per Euro 11.447.368 e a capitale sociale per Euro 52.632.

La riserva negativa per azioni proprie in portafoglio si riferisce all'acquisto di azioni proprie perfezionato nel corso del mese di febbraio 2018 dell'esercizio precedente.

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del patrimonio netto:

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi

Capitale	13.947.368	0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.873.642	0	0	0
Riserva legale	2.789.475	0	0	0
Altre riserve				
Varie altre riserve	-1	0	0	0
Totale altre riserve	-1	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	1.609.927	0	686.289	0
Utile (perdita) dell'esercizio	686.289	0	-686.289	0
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	0	0	0	-11.500.000
Totale Patrimonio netto	31.906.700	0	0	-11.500.000

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		13.947.368
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	11.084.184	0		1.789.458
Riserva legale	0	0		2.789.475
Altre riserve				
Varie altre riserve	0	1		0
Totale altre riserve	0	1		0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0		2.296.216
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	38.627	38.627
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	0	0		-11.500.000
Totale Patrimonio netto	11.084.184	1	38.627	9.361.144

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	14.000.000			0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826		A, B, C	0	0	0
Riserve di rivalutazione	0			-	-	-
Riserva legale	2.789.475		A, B	0	0	0
Riserve statutarie	0			-	-	-
Altre riserve						
Totale altre riserve	0			-	-	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0			-	-	-
Utili portati a nuovo	2.334.843		A, B, C	0	0	0

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)			0	0	0
Totale	20.861.144			0	0	0

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

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 17 del Codice Civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	numero
Azioni ordinarie	14.000.000
Totale	14.000.000

Si precisa che le azioni sono prive di valore nominale.

Fondi per rischi e oneri

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi € 23.160 (€ 17.940 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	0	17.940	0	0	17.940
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	0	5.220	0	0	5.220
Totale variazioni	0	5.220	0	0	5.220
Valore di fine esercizio	0	23.160	0	0	23.160

Per quanto concerne le informazioni relative alle movimentazioni del "Fondo per imposte differite", si rimanda alla sezione "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate".

Gli accantonamenti effettuati nell'esercizio corrente per € 23.160 sono relativi all'imposta IRES calcolata sul 5% dei dividendi ancora da incassare.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 374.997 (€ 410.222 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	410.222
Variazioni nell'esercizio	
Altre variazioni	(35.225)
Totale variazioni	(35.225)
Valore di fine esercizio	374.997

Debiti

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 6.825.743 (€ 13.653.404 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Debiti verso banche	1.541.087	-1.034.629	506.458
Debiti verso altri finanziatori	24.137	-16.904	7.233
Debiti verso fornitori	867.718	-93.074	774.644
Debiti verso imprese controllate	8.962.373	-6.613.223	2.349.150
Debiti verso controllanti	0	94.183	94.183
Debiti tributari	90.472	1.164.738	1.255.210
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	142.459	-47.549	94.910
Altri debiti	2.025.158	-281.203	1.743.955
Totale	13.653.404	-6.827.661	6.825.743

I debiti verso banche sono costituiti da finanziamenti ricevuti.

I debiti verso altri finanziatori sono rappresentati dai debiti per utilizzo di carte di credito.

I debiti verso fornitori sono principalmente rappresentati da advisors legali e finanziari.

I debiti verso imprese controllate per euro 2.348.760 sono rappresentati per euro 2.300.000 da finanziamenti ricevuti dalle controllate Lanzone Due Srl, Lanzone Cinque Srl ed Europa Gestione Attivi Srl, per euro 48.760 dai debiti v /controllate per IRES.

I debiti verso controllanti fanno riferimento a costi sostenuti per nostro conto dalla controllante Arrow Global Italia S. r.l.

I debiti tributari si riferiscono principalmente al debito per IRES.

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale fanno riferimento ad oneri sociali sui dipendenti oltre a quelli di previdenza complementare.

Gli altri debiti sono costituiti principalmente da accantonamenti per compensi variabili ad amministratori e dipendenti e a ratei del personale.

Variazioni e scadenza dei debiti

Debiti - Distinzione per scadenza

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso banche	1.541.087	(1.034.629)	506.458	506.458	0	0
Debiti verso altri finanziatori	24.137	(16.904)	7.233	7.233	0	0
Debiti verso fornitori	867.718	(93.074)	774.644	774.644	0	0
Debiti verso imprese controllate	8.962.373	(6.613.223)	2.349.150	2.349.150	0	0
Debiti verso controllanti	0	94.183	94.183	94.183	0	0
Debiti tributari	90.472	1.164.738	1.255.210	1.255.210	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	142.459	(47.549)	94.910	94.910	0	0
Altri debiti	2.025.158	(281.203)	1.743.955	1.743.955	0	0
Totale debiti	13.653.404	(6.827.661)	6.825.743	6.825.743	0	0

Suddivisione dei debiti per area geografica

Debiti - Ripartizione per area geografica

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	ITALIA	Totale
Debiti verso banche	506.458	506.458
Debiti verso altri finanziatori	7.233	7.233
Debiti verso fornitori	774.644	774.644
Debiti verso imprese controllate	2.349.150	2.349.150
Debiti verso imprese controllanti	94.183	94.183
Debiti tributari	1.255.210	1.255.210
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	94.910	94.910
Altri debiti	1.743.955	1.743.955
Debiti	6.825.743	6.825.743

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	506.458	506.458
Debiti verso altri finanziatori	7.233	7.233
Debiti verso fornitori	774.644	774.644
Debiti verso imprese controllate	2.349.150	2.349.150
Debiti verso controllanti	94.183	94.183

Debiti tributari	1.255.210	1.255.210
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	94.910	94.910
Altri debiti	1.743.955	1.743.955
Totale debiti	6.825.743	6.825.743

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Debiti - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

Nota integrativa, conto economico

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

VALORE DELLA PRODUZIONE

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per categorie di attività:

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
SUCCESS E MANAGEMENT FEES	1.473.907
Totale	1.473.907

Gli importi si riferiscono prevalentemente alle commissioni a successo, di gestione e organizzazione delle operazioni.

In particolare, sono rappresentate in maggior misura da performance fees per € 0,4 milioni e origination fees per € 0,65 milioni.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per area geografica:

Area geografica	Valore esercizio corrente
ITALIA	1.473.907
Totale	1.473.907

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 108.351 (€ 106.526 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Altri			
Rimborsi spese	378	-378	0
Sopravvenienze e insussistenze attive	12.374	95.976	108.350

Altri ricavi e proventi	93.774	-93.773	1
Totale altri	106.526	1.825	108.351
Totale altri ricavi e proventi	106.526	1.825	108.351

Costi della produzione

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 1.330.247 (€ 3.699.995 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Energia elettrica	19.202	-6.495	12.707
Emolumenti amministratori	1.267.023	-972.755	294.268
Oneri sociali emolumenti amministratori	40.366	-39.214	1.152
Emolumenti collegio sindacale	40.560	-20.280	20.280
Prestazioni assimilate al lavoro dipendente	12.602	-7.325	5.277
Emolumenti revisore legale dei conti	60.000	17.000	77.000
Spese legali, notarili e di consulenza	1.524.027	-1.114.643	409.384
Spese telefoniche	21.681	-5.929	15.752
Spese bancarie	33.467	-16.154	17.313
Spese pulizia uffici	45.052	-20.876	24.176
Spese di rappresentanza	115.444	-83.374	32.070
Spese di viaggio e trasferta	207.801	-135.377	72.424
Spese marketing	64.298	-30.660	33.638
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	19.403	34.662	54.065
Spese hardware, software e assistenza	124.618	-41.444	83.174
Altri	104.451	73.116	177.567
Totale	3.699.995	-2.369.748	1.330.247

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 268.719 (€ 505.359 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	479.301	-220.344	258.957
Canoni di leasing beni mobili	26.058	-16.296	9.762
Totale	505.359	-236.640	268.719

Spese per il personale

Le spese per il personale sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 2.709.859 (€ 3.699.043 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Salari e stipendi	2.784.098	2.425.395	-358.703
Oneri sociali	803.498	232.492	-571.006
TFR	111.447	51.972	-59.475
Totali	3.699.043	2.709.859	-989.184

La voce Salari e stipendi include la remunerazione variabile.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 43.317 (€ 377.915 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Perdite su crediti	189.000	-189.000	0
Abbonamenti riviste, giornali ...	4.803	-2.024	2.779
Minusvalenze di natura non finanziaria	2.156	-2.156	0
Altri oneri di gestione	181.956	-141.418	40.538
Totale	377.915	-334.598	43.317

Proventi e oneri finanziari

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Composizione dei proventi da partecipazione

Proventi da partecipazione

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 11 del codice civile, il seguente prospetto riporta i proventi da partecipazione diversi dai dividendi:

--	--	--	--

Descrizione	Plusvalenze da alienazioni	Per dividendi	Totale
Lanzone Due Srl	0	1.200.000	1.200.000
Fieramosca Dieci srl	0	230.000	230.000
Europa Investimenti Aziende Srl	0	430.000	430.000
Europa Investimenti Trading Srl	0	1.500.000	1.500.000
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	0	195.000	195.000
Totali	0	3.555.000	3.555.000

I proventi da partecipazioni accolgono il saldo delle distribuzioni deliberate dalle controllate e contabilizzate secondo quanto previsto dai principi contabili nazionali vigenti.

Altri proventi finanziari

Gli altri proventi finanziari sono iscritti nel conto economico per complessivi € 22.914 (€150.879 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Totale
Interessi attivi da depositi bancari	3.532
Interessi da imprese controllate	19.382
Totali	22.914

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 del codice civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

	Relativi a prestiti obbligazionari	Relativi a debiti verso banche	Altri	Totale
A imprese controllate	0		63.901	63.901
Altri	0	47.568		47.568
Totali	0	47.568	63.901	111.469

Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati:

	Parte valutativa	Parte realizzata	Totale
Utili su cambi	0	8	8
Perdite su cambi	0	130	130

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale /trasparenza fiscale
IRES	0	0	5.220	-209.169	
Totale	0	0	5.220	-209.169	837.701

I seguenti prospetti, redatti sulla base delle indicazioni suggerite dall'OIC 25, riportano le informazioni richieste dall'art. 2427, comma 1 numero 14, lett. a) e b) del codice civile.

In particolare contengono le informazioni sui valori di sintesi della movimentazione dell'esercizio della 'Fiscalità complessiva anticipata e differita', sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato 'Attività per imposte anticipate', sulla composizione delle differenze temporanee imponibili che hanno originato 'Passività per imposte differite' e l'informativa sull'utilizzo delle perdite fiscali.

Composizione e movimenti intervenuti nelle passività per imposte differite e nelle attività per imposte anticipate

Le tabelle sottostanti, distintamente per l'Ires e l'Irap, riepilogano i movimenti dell'esercizio, derivanti dagli incrementi per le differenze temporanee sorte nell'anno e dai decrementi per le differenze temporanee riversate delle voci "Fondo per imposte differite" e "Crediti per imposte anticipate".

Fondo imposte differite

	Fondo imposte differite IRES	Fondo imposte differite IRAP	TOTALE
Descrizione	da diff. tempor.	da diff. tempor.	
1. Importo iniziale	17.940	0	17.940
2. Aumenti			
2.1. Imposte differite sorte nell'esercizio	23.160	0	23.160
2.2. Altri aumenti			
3. Diminuzioni			
3.1. Imposte differite annullate nell'esercizio	-17.940	0	-17.940
3.2. Altre diminuzioni			
4. Importo finale	23.160	0	23.160

Crediti per imposte anticipate

	Crediti per imposte anticipate IRES	Crediti per imposte anticipate IRAP	TOTALE
Descrizione	da diff. tempor.	da diff. tempor.	
1. Importo iniziale	514.858		514.858
2. Aumenti			
2.1. Imposte anticipate sorte nell'esercizio	198.000	0	198.000
2.2. Altri aumenti			
3. Diminuzioni	0	0	0
3.1. Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-407.169	0	-407.169
3.2. Altre diminuzioni			

4. Importo finale	305.689	0	305.689
--------------------------	----------------	----------	----------------

Riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico

Conformemente alle indicazioni fornite dall'OIC, il seguente prospetto consente la riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico, distintamente per l'Ires e per l'Irap:

Descrizione	IRES
Risultato prima delle imposte	600.827
Variazioni in aumento	1.153.880
Variazioni in diminuzione	-3.838.750
A.C.E.	0
Imponibile fiscale	-2.084.043
Aliquota	24%
Imposte correnti effettive	0

Descrizione	IRAP
Valore della produzione	1.582.259
Costi della produzione	1.737.896
Componenti negativi	1.737.896
Variazioni in aumento	356.294
Variazioni in diminuzione	0
Margine di intermediazione	88.554
Imponibile fiscale	-3.291.353
Aliquota	5,57%
Imposte correnti effettive	0

Proventi da adesione al consolidato fiscale

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo dei proventi derivanti dall'adesione al regime del consolidato fiscale e il dettaglio degli imponibili fiscali suddivisi per società.

Calcolo beneficio fiscale

Descrizione	IRES
Perdita fiscale Europa Investimenti SpA	2.084.043
ACE Società consolidate	74.840
Perdita Consolidato Fiscale esercizio precedente	1.331.536
Totale	3.490.419
Beneficio fiscale (24%)	837.701

Dettaglio imponibili consolidato fiscale per società

IRES Consolidato Fiscale 31/12/2018			
Società	Imponibile	Ritenuta	Ires per società
Europa Investimenti Spa	-2.084.043	915	-838.617
Europa Investimenti Aziende Srl	38.517	0	9.244
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	-15.360	2	-3.688

Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	321.180	0	77.083
Lanzone Diciannove Srl	-24.489	0	-5.877
Europa Investimenti Trading Srl	238.606	0	57.265
Fieramosca Dieci Srl	5.697.632	0	1.367.432
Lanzone Due Srl	2.126.117	3	510.266
Lanzone Cinque Srl	-51.198	0	-12.287
Lanzone Quattordici Srl	-31.082	0	-7.460
Lanzone Dodici Srl	-56.698	0	-13.608
Marine d'Italia Srl	0	0	0
Totale	6.159.181	920	1.139.753

Nota integrativa, altre informazioni

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

Dati sull'occupazione

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del codice civile:

Dirigenti: 7

Quadri: 2

Impiegati: 19.

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Compensi agli organi sociali

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del codice civile:

Descrizione	Periodo Corrente
Consiglio di Amministrazione	294.268
Collegio Sindacale	20.280

Compensi al revisore legale o società di revisione

Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile:

Descrizione	Periodo Corrente
Revisione legale dei conti*	72.000

* Include la revisione del bilancio consolidato e l'attività di audit in relazione al reporting verso la Capogruppo.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

Strumenti finanziari

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, il seguente prospetto riporta impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Fidejussioni e Garanzie

Alla data di chiusura dell'esercizio, risultano efficaci, a fronte di passività non iscritte in bilancio, le seguenti garanzie:

Tipo garanzia	A favore di	Per conto di	Importo
Fideiussione corporate	Banca Pop. di Milano	Lanzone Due Srl	431.613
Fideiussione corporate	Concordato SBP	SBP Srl	1.900.000
Fideiussione corporate	Banca Pop. di Milano	Lanzone Cinque	330.000
Fideiussione corporate	Concordato HDI	Lanzone Cinque	2.850.000
Fideiussione corporate	Banca Pop. Emilia Romagna	Lanzone Diciannove Srl	19.000.000
Altre garanzie	Società quotata	-	999.327
Tipo garanzia	A favore di	Banca	Importo
Mandato di credito per fideiussione	EGA Srl	Banca Pop. di Milano	600.000
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca Pop. di Milano	1.463.268
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca Pop. di Milano	630.519
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca Pop. di Milano	503.840
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca Pop. di Milano	1.640.836
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca Pop. di Milano	1.865.959
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca Pop. di Milano	1.945.678
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Cinque Srl	Banca Pop. di Milano	1.327.000
Tipo garanzia	Rilasciata da	Per conto di	Importo
Fideiussione bancaria*	Banca Pop. di Milano	Europa investimenti Spa	500.000
Fideiussione bancaria	Banca Pop. di Milano	Locatori immobili	113.750
Totali			36.101.790

*Controgarantita da pegno su liquidità di pari importo concesso dalla Società.

Europa Investimenti ha concesso alle proprie controllate un mandato di credito finalizzato all'utilizzo dei fidi ottenuti dal Banco BPM in relazione ai crediti di firma per complessivi Euro 18 milioni e agli affidamenti per cassa per complessivi Euro 2 milioni.

Le società beneficiarie del mandato sono:

- Lanzone Due Srl;

- Lanzone Cinque Srl;
- Lanzone Quattordici Srl;
- Europa investimenti Aziende Srl;
- Europa Investimenti Gestione Attivi Srl;
- Europa Investimenti Trading Srl;

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art.

2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile:

Controparte	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Lanzone Due Spa	600.266	600.000	94.000	18.243
Lanzone Cinque Srl	-	412.687	2.000	4.401
Lanzone Quattordici Srl	-	7.460	2.000	-
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	311.100	3.688	2.000	-
Europa Investimenti Aziende Srl	583.709	-	2.000	-
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	123.290	1.300.000	15.000	22.121
Marine d'Italia Srl			2.000	
Europa Investimenti Trading Srl	2.778.852	-	2.000	-
Lanzone Diciannove Srl	50.010	5.952	2.675	2.831
Fieramosca Dieci Srl	1.578.432		213.000	19.137
Lanzone Dodici Srl	296.841	13.608	34.434	
Sagitta SGR	2.644.564		18.174	
Arrow Global Italia	107.046	94.183	107.046	94.183
Fondo Aster (gestito da Sagitta SGR)	956.558			

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti la natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-quater del codice civile:

L'Assemblea degli azionisti di Vegagest SGR S.p.A., riunitasi in seduta straordinaria in data 8 maggio 2019, ha deliberato il cambio della denominazione sociale in "Sagitta SGR S.p.A.", la cui iscrizione nel registro delle imprese è avvenuta in data 13 maggio 2019.

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

Nome e sede legale delle imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte

Il seguente prospetto riporta le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 22 quinquies e 22 sexies del codice civile.

La società Europa Investimenti Spa, in qualità di consolidante, ha redatto, per il decimo esercizio, il bilancio consolidato il cui perimetro di consolidamento comprende le seguenti società:

Denominazione sociale	Sede	Divisa	Capitale sociale al 31 dicembre 2018 (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretta e indiretta)
Società capogruppo				
Europa Investimenti SpA	Italia	EUR	14.000	
Società controllate - consolidate col metodo integrale				
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	Italia	EUR	100	100%
Lanzone Diciannove Srl (già Europa Investimenti Roma Srl)	Italia	EUR	200	100%
Europa Investimenti Trading Srl	Italia	EUR	600	100%
Marine d'Italia Srl	Italia	EUR	10	100%
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Italia	EUR	10	100%
Lanzone Due Spa	Italia	EUR	160	100%
Lanzone Cinque Srl	Italia	EUR	10	100%
Lanzone Dodici Srl	Italia	EUR	10	100%
Fieramosca Dieci Srl	Italia	EUR	500	100%
Europa Investimenti Aziende Srl	Italia	EUR	100	100%
Lanzone Quattordici Srl	Italia	EUR	110	51%
Lanzone Dodici S.r.l.	Italia	EUR	10	100%
Sagitta SGR Spa	Italia	EUR	5.771	95,64%

Società veicolo consolidate integralmente

SPV Project 156 Srl (II° comparto)

Italia

EUR

n.a.

Consolidato

Luogo in cui è disponibile la copia del bilancio consolidato

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-sexies del codice civile si attesta che la copia del bilancio consolidato è disponibile in Via Lanzone 31 a Milano presso la sede legale della Società Europa Investimenti Spa.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - art. 2497 bis del Codice Civile**

La società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società o enti.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124**

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, la società non ha ricevuto alcuna sovvenzione.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**Destinazione del risultato d'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone di destinare l'utile d'esercizio di Euro 1.224.139 come segue:

- quanto ad Euro 10.525 a riserva legale;
- quanto ad Euro 1.213.614 quale riporto di utili a nuovo.

Nota integrativa, parte finale

L'Organo Amministrativo

SILVA CALVAO JOHN

Dichiarazione di conformità del bilancio

Dichiarazione di conformità

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.

EUROPA INVESTIMENTI S.p.A.

Società con unico socio

Sede legale: Milano, Via Lanzone n° 31

Capitale sociale: Euro 14.000.000,00 i.v.

C.F., P. Iva e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 09439410151

N. REA: MI - 1294831

**VERBALE DELLA RIUNIONE
DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI DEL
GIORNO 30 MAGGIO 2019**

Il 30 maggio 2019, alle ore 14.30, in Milano, Via Lanzone 31, si è riunita, a seguito di regolare convocazione, l'assemblea della società Europa Investimenti S.p.A. (la "**Società**") per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Approvazione del bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 2018, presentazione bilancio consolidato; deliberazioni conseguenti;
2. Varie ed eventuali.

È presente il socio unico, Arrow Global Italia S.r.l., titolare di una partecipazione pari al 71,7% del capitale della Società, rappresentato, a mezzo audio-conferenza, dall'Amministratore John Silva Calvao.

La Società detiene n. 3.962.000 azioni proprie, pari al 28,3% del capitale sociale.

Del Consiglio di Amministrazione sono presenti l'Amministratore Delegato, dott. Stefano Bennati, e il consigliere Harold Chacon; è presente a mezzo audio-conferenza il Presidente John Silva Calvao.

Del Collegio Sindacale è presente il dott. Alfonso Nicola Benedetto; sono collegati, a mezzo audio-conferenza, il dott. Giovanni Giovannini ed il dott.

**MINUTES OF THE SHAREHOLDERS'
MEETING OF MAY 30, 2019**

On May 30, 2019, at 2.30 pm local time, in Milan, at via Lanzone 31, the shareholders' meeting of Europa Investimenti S.p.A. (the "**Company**") was held, duly called, to discuss and resolve upon the following

AGENDA

1. Approval of the Company Financial Statements as of December 31, 2018, presentation of the consolidated financial statements as of December 31, 2018; any resolution connected therewith.
2. Miscellanea.

The sole shareholder, Arrow Global Italia S.r.l., owner of 71.7% of the corporate capital of the Company represented by the Director, Mr. John Silva Calvao is in attendance by audio-conference.

The Company holds nr. 3,962,000 treasury shares, equal to 28.3% of the corporate capital.

For the Board of Directors the CEO Stefano Bennati and the Director Harold Chacon are attending the meeting; the Chairman of the Board of Directors, John Silva Calvao is in attendance by audio-conference.

In relation to the Statutory Auditors, Mr. Alfonso

Andrea Maria Longo.

Su unanime accordo degli intervenuti, assume la presidenza dell'assemblea il dott. Stefano Bennati, amministratore delegato della Società (il **"Presidente"**) e viene chiamato a fungere da segretario l'Avv. Maria Giulia Vitullo la quale, essendo presente nello stesso luogo, accetta (il **"Segretario"**).

Gli intervenuti collegati in audio-conferenza possono seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione, alla discussione ed alla votazione degli argomenti posti all'ordine del giorno, nonché consultare la documentazione relativa a tali argomenti e ricevere informazioni.

Il Presidente, quindi, accertata l'identità di tutti gli intervenuti, dichiara che l'assemblea è regolarmente costituita e atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

1) APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018, PRESENTAZIONE BILANCIO CONSOLIDATO; DELIBERAZIONI CONSEGUENTI.

Il Presidente illustra il progetto di bilancio civilistico della società unitamente ai relativi documenti accompagnatori, alla relazione della Società di Revisione, KPMG S.p.A., alla relazione del Collegio Sindacale ed il bilancio consolidato, illustrandone gli aspetti più significativi.

Il Presidente commenta le principali poste di bilancio e fornisce i chiarimenti richiesti dai presenti.

Il Presidente evidenzia che l'esercizio al 31 dicembre 2018 chiude con un utile di Euro 1.224.139,00.

Il Presidente pertanto propone di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 1.224.139,00 come segue:

Nicola Benedetto is attending; Mr. Giovanni Giovannini and Mr. Andrea Maria Longo are attending via audio-conference.

With the unanimous agreement of those in attendance, Mr. Stefano Bennati, managing director of the Company, took the chair of the Meeting (the **"Chairman"**) and asks Mrs. Maria Giulia Vitullo to act as secretary who, being present in the same place, accepts (the **"Secretary"**).

Those in attendance in audio-conferencing can follow and intervene in real time to the discussion, and voting on the items on the agenda, as well as consult the documentation relating to these items and receive information.

The Chairman having ascertained the identity of all the parties, declares that the board of directors' meeting is validly held and can discuss and resolve upon the matters on the agenda.

1) APPROVAL OF THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2018, PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2018; ANY RESOLUTION CONNECTED THEREWITH.

The Chairman illustrates the contents of the draft of the Financial Statements of the Company together with the connected documentation, the auditor's report, KPMG S.p.A., the statutory auditors' report and the consolidated financial statements.

The Chairman comments on the main balance sheet items and provides the requested clarification.

The Chairman points out that the financial year as

- (i) Euro 10.525,00 a riserva legale;
- (ii) Euro 1.213.614,00 quale riporto di utili a nuovo.

Il Presidente altresì evidenzia che il bilancio consolidato esprime un utile di Euro 6.237.000 di cui Euro 171.000 di perdite di competenza di terzi.

Il Presidente sottolinea che il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 14 maggio 2019 e non è oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea. Quest'ultima prende atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

Si apre una breve discussione, al termine della quale l'assemblea con voto positivo del socio intervenuto,

delibera

1. di approvare il progetto di bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 2018 ed i relativi documenti accompagnatori che evidenzia un utile di Euro 1.224.139,00;
2. di destinare l'utile pari ad Euro 1.224.139,00, come segue:
 - Euro 10.525,00 a riserva legale;
 - Euro 1.213.614,00 quale riporto di utili a nuovo.

2) VARIE ED EVENTUALI

Il Presidente informa l'Assemblea della circostanza che in data 27 maggio 2019 il consigliere John Silva Calvao ha rassegnato le dimissioni, con efficacia dalla data odierna, per motivi personali, dandone comunicazione al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale. Il Presidente, esprimendo pieno apprezzamento per il lavoro svolto dal consigliere John

of December 31, 2018 shows a profit equal to Euro 1,224,139.00.

The Chairman therefore proposes to allocate the profit of Euro 1,224,139.00 as follows:

- (i) Euro 10,525.00 to legal reserve;
- (ii) Euro 1,213,614.00 as carried profits.

The Chairman also notes that the consolidated financial statements show a profit of Euro 6,237,000.00, of which Euro 171,000.00 of losses pertaining to third parties.

The Chairman points out that the consolidated financial statements have been approved by the board of directors of the Company on May 14, 2019 and it is not subject to the approval of the shareholders' meeting. The shareholder's meeting acknowledges the consolidated financial statements as of December 31, 2018.

A short discussion has been opened, after which the meeting with the favorable vote of sole shareholder in attendance

resolves

1. to approve the Financial Statements as of December 31, 2018, showing a profit equal to Euro 1,224,139.00;
2. to allocate the profit equal to Euro 1,224,139.00 as follows:
 - (i) Euro 10,525.00 to legal reserve;
 - (ii) Euro 1,213,614.00 as carried profits.

2) MISCELLANEA

The Chairman informs the shareholders' meeting that on May, 27, 2019 Mr. John Silva Calvao resigned as board member, for personal reasons, such resignation

Silva Calvao, evidenzia la necessità di procedere alla nomina di un nuovo componente del Consiglio.

Prende la parola il Sig. John Silva Calvao il quale, in rappresentanza del socio unico, propone all'assemblea di nominare quale consigliere di amministrazione:

- il Sig. Massimiliano Ciferri Ceretti, nato a Milano, il 19 ottobre 1963, cod. fiscale CFRMSM63R19F205V.

Da ultimo, il Presidente evidenzia che l'Assemblea può considerarsi costituita in forma totalitaria ai sensi del comma 4, art. 2366 cod. civ. e pertanto abilitata a deliberare sulla proposta di nomina di un nuovo membro del Consiglio, ancorché tale argomento non sia previsto all'ordine del giorno, in quanto (i) sono presenti in assemblea il socio unico, i consiglieri di amministrazione e i sindaci, (ii) il socio intervenuto non si è opposto alla trattazione del menzionato argomento.

L'assemblea con voto positivo del socio intervenuto,

delibera

1. preso atto delle dimissioni del Sig. John Silva Calvao, di nominare quale nuovo membro del Consiglio di Amministrazione, il quale accetta la carica come risulta dal modulo di accettazione allegato al presente verbale, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020:
 - il Sig. Massimiliano Ciferri Ceretti, nato a Milano, il 19 ottobre 1963, cod. fiscale CFRMSM63R19F205V;
2. di non attribuire alcun emolumento al membro del Consiglio nominato ai sensi del punto 1. che precede;
3. di designare il Sig. Massimiliano Ciferri Ceretti

being effective from the date hereof, by giving notice thereof to the Board of Directors and the Board of Statutory Auditors. The Chairman, expressing full appreciation for the work carried out by Mr. John Silva Calvao, notes that a new Board member needs to be appointed.

Mr. John Silva Calvao takes the floor and proposes to the meeting, on behalf of the sole shareholder, to appoint as new Board member:

- Mr. Massimiliano Ciferri Ceretti, born in Milan, on October 19, 1963, cod. tax CFRMSM63R19F205V;

Lastly, the Chairman notes that the Shareholders' Meeting can be considered as held in plenary form pursuant to paragraph 4, art. 2366 of the Italian Civil Code and therefore entitled to resolve on the appointment of a new Board member, even if this topic is not included in the agenda, as (i) the sole shareholder, the Board members and the statutory auditors are attending the meeting, (ii) the shareholder did not challenge the discussion of the aforementioned topic.

The meeting with the favourable vote of the sole shareholder in attendance

resolves

1. acknowledged the resignation of Mr. John Silva Calvao, to appoint as new member of the Board of Directors, who accepts the mandate as per the acceptance template attached hereto, until the date of the shareholders' meeting called for the approval of the financial statements as of December 31, 2020:
 - Mr. Massimiliano Ciferri Ceretti, born in Milan, on October 19, 1963, cod. tax CFRMSM63R19F205V;

quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

2. not to grant any salary to the member of the Board appointed pursuant to point 1. above;
3. to appoint Mr. Massimiliano Ciferri Ceretti as Chairman of the Board of Directors.

A questo punto, null'altro essendovi da deliberare e non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 15.00, previa redazione, lettura, approvazione e sottoscrizione del presente verbale.

With no one raising any further business and no one having asked to speak, the Chairman declares the Meeting closed at 3:00 pm, following the drafting, reading, approval and signature of these minutes.

Il Presidente / The Chairman

Dott. Stefano Bennati

Il Segretario / The Secretary

Avv. Maria Giulia Vitullo

Il sottoscritto amministratore dichiara, ai sensi dell'art. 47 D.P.R. 445/2000, che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società e conservato dalla stessa nei propri atti.

Reg. Imp. 09439410151
Rea 1294831

EUROPA INVESTIMENTI SPA

Sede in VIA LANZONE 31 - 20123 MILANO
Capitale sociale Euro 14.000.000,00

Relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2018

Signori Azionisti,

L'esercizio chiuso al 31.12.2018 riporta un utile netto pari ad Euro 1.224.139. Si riporta di seguito la relazione sull'andamento della gestione.

Condizioni operative ed evoluzione prevedibile della gestione

Il giorno 13 settembre 2018 è stata data attuazione alla scissione parziale proporzionale della società Europa Investimenti S.p.A. mediante parziale trasferimento del suo patrimonio a favore della società beneficiaria Carmina S.p.A., in esecuzione ed alle condizioni stabilite nel relativo progetto di scissione e nelle rispettive deliberazioni assembleari di approvazione. Ai fini della realizzazione dell'operazione di scissione in data 11 settembre 2018 la società Carmina S.p.A., la cui partecipazione al 30 giugno 2018 era detenuta indirettamente da Europa Investimenti, è stata ceduta ai soci della stessa Europa Investimenti.

Gli elementi patrimoniali assegnati alla società beneficiaria sono costituiti da i) la partecipazione rappresentante il 70,42% del capitale sociale di Europa Investimenti Special Situations S.p.A. avente un valore di carico nel bilancio di Europa Investimenti chiuso al 30 giugno 2017 di Euro 8.534.184, ii) il credito per complessivi Euro 2.500.000 verso la controllata Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e iii) disponibilità liquide per un importo pari ad Euro 50.000. Gli effetti contabili della scissione sono retrodatati al 1° luglio 2017 mentre gli effetti fiscali decorrono dalla data di iscrizione dell'atto di scissione presso il competente Registro delle Imprese.

In pari data, Europa Investimenti S.p.A. ha perfezionato un aumento di capitale a pagamento di nominali Euro 52.632,00 con esclusione del diritto di opzione, integralmente sottoscritto e versato da Arrow Global Italia S.r.l., società appartenente al Gruppo Arrow Global, uno dei principali investitori e gestori di crediti in Europa quotato al London Stock Exchange. L'aumento di capitale, del controvalore complessivo di Euro 11.500.000,00, cui Euro 11.447.368,00 a titolo di sovrapprezzo, ha dato luogo all'emissione di 52.632 nuove azioni ordinarie.

Contestualmente la stessa Arrow Global Italia S.r.l. ha altresì acquisito l'intero capitale della Società detenuto dai soci preesistenti.

E' opportuno rappresentare che, con l'Assemblea Straordinaria del 13 settembre 2018, è stato deliberato lo spostamento della data di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 giugno al 31 dicembre per ragioni di allineamento al bilancio della Capogruppo; pertanto il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 si riferisce ad un periodo di soli sei mesi.

La Società ha proseguito nel processo di consolidamento della propria leadership nel mercato italiano delle operazioni di assunzione e contestuale alienazione di *asset* attraverso la proposizione, per il tramite di società controllate, di concordati fallimentari e preventivi in qualità di terzo assuntore, tipicamente supportati da garanzie bancarie. In tal senso sono state concluse nel corso

dell'esercizio quattro nuove operazioni di concordato. In particolare, la controllata Fieramosca Dieci ha perfezionato il concordato fallimentare Co.Ge.I. S.p.A. (omologato dal Tribunale di Roma), la controllata Lanzone Due ha concluso i concordati fallimentari My Market di L. Niceta & C. s.a.s. (omologato dal Tribunale di Messina) e ZH General Construction Company S.p.A. (omologato dal Tribunale di Bolzano) ed infine la controllata Europa Investimenti Gestione Attivi ha finalizzato il concordato fallimentare Ce. Dis S.r.l. in Amministrazione Straordinaria (omologato dal Tribunale di Bari).

L'operatività della Società e delle sue controllate, si è ulteriormente concretizzata nel deposito, nel corso dell'esercizio, di altre proposte di concordato, attualmente in corso di esame in diversi Tribunali italiani, oltreché nelle attività di *due diligence* e ingegnerizzazione di svariate opportunità di investimento.

A seguito dell'ingresso nell'azionariato nel mese di settembre 2018 del nuovo socio Arrow Global, operante nel settore dei distressed assets, la Società ha ulteriormente sviluppato l'attività avviata negli esercizi precedenti avente ad oggetto l'acquisto di attivi secondo un approccio *single name*, preferibilmente attraverso l'attivazione di infrastrutture di cartolarizzazione.

Europa Investimenti svolge infatti l'attività di mandatario di alcuni veicoli di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99, attraverso i quali la Società ha partecipato, direttamente o indirettamente attraverso la sottoscrizione di notes, a diverse operazioni aventi ad oggetto l'acquisizione di *non performing loans*, prevalentemente insinuati in procedure concorsuali, detenuti da banche, o in alcuni casi, da società del Gruppo stesso per effetto di operazioni di concordato precedentemente concluse.

In particolare, entro il 31 dicembre 2018 si è concluso un primo ciclo di coinvestimento con Arrow Global, che ha consentito di investire circa € 22 milioni nella sottoscrizione di notes emesse da veicoli di cartolarizzazione che hanno perfezionato l'acquisto di *non performing loans single name*. Durante i primi mesi del 2019 è stato concordato un nuovo programma di coinvestimento che prevede un investimento, da realizzarsi nel corso dell'esercizio in partnership con il socio, di svariate decine milioni.

Nel corso del periodo Europa Investimenti ha incrementato la partecipazione nella controllata Vegagest SGR dal 72,13% al 95,64%. L'investimento nella società di gestione del risparmio è funzionale da un lato alla raccolta di nuove risorse attraverso il lancio di fondi aggiuntivi rispetto a quelli attualmente gestiti dalla stessa, dall'altro alla costruzione di strumenti finanziari che consentano soluzioni innovative alle situazioni di crisi in genere.

Analisi dei risultati reddituali e della situazione patrimoniale della Società

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale per aree funzionali e su base finanziaria e i più significativi indici di bilancio.

Tutte le tabelle della presente Relazione sulla gestione sono in unità di euro.

Conto Economico Riclassificato	31/12/2018	30/06/2018
Totale ricavi e altri proventi	1.582.258	1.437.675
Valore della produzione operativa	1.582.258	1.437.675
Costi esterni operativi	-1.642.283	-4.583.269
Valore aggiunto	-60.025	-3.145.594
Costi del personale	-2.709.859	-3.699.043
Margine Operativo Lordo	-2.769.884	-6.844.637
Ammortamenti e accantonamenti	-95.612	-198.364
Risultato Operativo	-2.865.496	-7.043.001
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	3.577.792	6.198.167
EBIT	712.296	-844.834
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	0	-448.705
Oneri finanziari	-111.469	-304.088
Risultato ante imposte	600.827	-1.597.627
Imposte sul reddito	623.312	1.636.254
Risultato netto	1.224.139	38.627

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2018	30/06/2018
Quoziente di indebitamento finanziario	0,1	0,9

Stato Patrimoniale per aree funzionali	31/12/2018	30/06/2018
IMPIEGHI		
Capitale Investito Operativo	11.506.738	10.120.329
- Passività Operative	4.361.058	6.053.969
Capitale Investito Operativo netto	7.145.680	4.066.360
Partecipazioni e attività finanziarie	17.802.445	13.322.381
Capitale Investito Netto	24.948.125	17.388.741
FONTI		
Mezzi propri	22.085.283	9.361.144
Debiti finanziari	2.862.842	8.027.597
Capitale di Finanziamento	24.948.125	17.388.741

Indici di redditività	31/12/2018	30/06/2018
ROE	5,54%	0,41%
ROI	n.a.	n.a.

Stato Patrimoniale finanziario	31/12/2018	30/06/2018
ATTIVO FISSO	18.247.768	13.842.847
Immobilizzazioni immateriali	341.538	399.009
Immobilizzazioni materiali	103.785	121.457
Immobilizzazioni finanziarie	17.802.445	13.322.381
ATTIVO CIRCOLANTE	11.061.415	9.599.863
Liquidità differite	9.641.011	6.706.948
Liquidità immediate	1.420.404	2.892.915
CAPITALE INVESTITO	29.309.183	23.442.710
MEZZI PROPRI	22.085.283	9.361.144
Capitale Sociale	14.000.000	13.947.368
Riserve	8.085.283	-4.586.224
PASSIVITA' NON CORRENTI	398.157	683.026
PASSIVITA' CORRENTI	6.825.743	13.398.540
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	29.309.183	23.442.710

L'attività di direzione e controllo delle partecipate svolta da Europa Investimenti dà luogo a una serie di rapporti economico giuridici con le stesse di cui si riferisce estensivamente nel paragrafo "Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle", e in Nota Integrativa.

Rischi ed incertezze

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, vengono di seguito riportate informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali e che quindi possono ostacolare la creazione di valore:

Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo, inteso come perdita attesa dovuta al potenziale non adempimento da parte di una controparte ai suoi obblighi contrattuali, risulta, data la natura degli attivi gestiti, completamente assorbito nell'ambito del rischio di credito.

Rischio di credito

La Società risulta esposta prevalentemente verso società controllate e collegate, con le quali intrattiene rapporti commerciali e finanziari relativi principalmente all'attività di realizzo e successiva gestione delle operazioni di investimento. Il positivo andamento economico delle stesse fa ritenere solvibili tali controparti. Il dettaglio dei rapporti intercorsi è riportato nella sezione dedicata della presente relazione.

Rischio di liquidità, rischio di tasso e rischio di variazione di flussi monetari

Il rischio di liquidità, inteso come eventualità che la società sia impossibilitata a far fronte alle proprie obbligazioni appare basso alla luce della limitata esposizione della società verso il sistema

finanziario. Si segnala tuttavia la presenza di rischi connessi alle garanzie rilasciate in favore del ceto bancario, resosi garante di obbligazioni assunte in sede di concordato da società controllate o partecipate.

L'esposizione al rischio di tasso afferente la provvista di mezzi finanziari è valutata remota attesa la esigua esposizione nei confronti del ceto bancario, limitata peraltro ad utilizzi di affidamenti per periodi ridotti. La società mitiga il rischio di tasso rinveniente dagli impieghi verso le controllate regolando i contratti di finanziamento a tassi di mercato.

Quanto al rischio di variazione dei flussi monetari la società adotta una politica di gestione del capitale circolante il più possibile volta a contenere il fabbisogno finanziario in particolare attraverso una attenta attività di monitoraggio dei flussi in entrata previsionali.

La Società non ha effettuato attività di copertura e non possiede strumenti finanziari derivati

Rischi legali e di natura fiscale

La società, allo stato attuale, non presenta contenziosi passivi né civili né fiscali.

Rischio di cambio

La società non è esposta al rischio di cambio, inteso come esposizione della società alle fluttuazioni dei tassi di conversione delle valute estere, in quanto tutte le transazioni sono regolate in valuta domestica.

Rischi operativi

Con il termine rischio operativo si indica la possibilità di perdite risultanti da errori o inadeguatezze dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi organizzativi o derivanti da eventi esterni.

I rischi operativi sono monitorati sostanzialmente mediante l'adozione di modelli organizzativi così come disciplinati dal D.Lgs n. 231/2001 e di procedure interne definite nel rispetto delle leggi e dei regolamenti.

Altri rischi

La società ha rilasciato garanzie a fronte di potenziali obbligazioni proprie e di talune società controllate direttamente ed indirettamente. L'elenco di tali garanzie è riportato in Nota Integrativa al paragrafo "Fidejussioni e garanzie".

Struttura organizzativa

La Capogruppo accentra presso di sé la struttura organizzativa con riferimento all'attività di assuntore o di individuazione ed acquisizione di asset derivanti da situazioni di crisi di impresa. L'organico di Europa Investimenti si è decrementato rispetto al precedente esercizio prevalentemente a seguito del trasferimento di alcuni dipendenti nelle società che sono state oggetto della scissione avvenuta nel mese di settembre 2018 menzionata in precedenza.

Europa Investimenti Spa conforma la propria politica imprenditoriale al rispetto dei principi previsti

dal Codice Etico e dal modello di organizzazione, gestione e controllo istituito ai sensi del D.Lgs. 231/2001, costantemente aggiornato in funzione delle novità normative e delle condizioni della Società, con l'ausilio dell'Organismo di Vigilanza.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428, n. 3, voce 1, si riferisce che Europa Investimenti non ha sostenuto costi specifici per attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con le imprese controllate, collegate e consorelle.

Controparte	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Lanzone Due Spa	600.266	600.000	94.000	18.243
Lanzone Cinque Srl	-	412.687	2.000	4.401
Lanzone Quattordici Srl	-	7.460	2.000	-
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	311.100	3.688	2.000	-
Europa Investimenti Aziende Srl	583.709	-	2.000	-
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	123.290	1.300.000	15.000	22.121
Marine d'Italia Srl			2.000	
Europa Investimenti Trading Srl	2.778.852	-	2.000	-
Lanzone Diciannove Srl	50.010	5.952	2.675	2.831
Fieramosca Dieci Srl	1.578.432		213.000	19.137
Lanzone Dodici Srl	296.841	13.608	34.434	
Vegagest SGR	2.644.564		18.174	
Arrow Global Italia	107.046	94.183	107.046	94.183
Fondo Aster (gestito da Vegagest SGR)	956.558			

I rapporti di credito con la controllata Lanzone Due Srl si riferiscono a crediti per imposte IRES per Euro 0,5 milioni e a credito relativo a success fee per Euro 0,1 milioni. I rapporti di debito sono rappresentati da un finanziamento pari a Euro 0,6 milioni.

Il debito verso Lanzone Cinque è rappresentato prevalentemente da un finanziamento per Euro 0,4 milioni.

Il credito verso Europa Investimenti Corporate Finance si riferisce per Euro 0,3 milioni a commissioni a successo per strutturazione di operazione di cartolarizzazione.

Il credito verso Europa Investimenti Aziende è costituito da crediti per imposte IRES per Euro 0,15 milioni e da crediti per dividendi per Euro 0,4 milioni.

Il credito verso Europa Investimenti Gestione Attivi si riferisce prevalentemente al credito per imposte IRES per euro 0,1 milioni.

Il rapporto di debito verso Europa Investimenti Gestione Attivi riguarda un finanziamento per Euro 1,3 milioni.

Il credito verso Europa Investimenti Trading è rappresentato da crediti per imposte IRES per Euro 0,6 milioni, per Euro 0,7 milioni da un finanziamento attivo e per Euro 1,5 milioni da crediti per dividendi.

Il credito verso Fieramosca Dieci si riferisce a crediti per imposte IRES per Euro 1,3 milioni e per Euro 0,2 milioni a commissioni a successo per la strutturazione di un'operazione di concordato.

Il credito verso Lanzone Dodici per Euro 0,3 milioni si riferisce prevalentemente a finanziamenti erogati alla controllata per Euro 264 mila.

Il credito verso Vegagest SGR fa riferimento ad un finanziamento per Euro 2,6 milioni.

Il credito verso Arrow Global Italia fa riferimento ad una rifatturazione di costi sostenuti per suo conto, così come il debito verso la stessa si riferisce a costi sostenuti dalla sopracitata società per nostro conto.

Il credito verso il fondo Aster per Euro 0,9 milioni è relativo ad un contratto preliminare di acquisto di alcune unità immobiliari.

I proventi conseguiti nei confronti delle controllate si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di service amministrativo svolte a favore delle società del Gruppo e, per quanto riguarda Lanzone Due, Europa Investimenti Gestione Attivi, e Fieramosca Dieci da commissioni a successo per la strutturazione di operazioni di concordato.

Con riferimento alle voci di costo verso Lanzone Due, Lanzone Cinque, Europa Investimenti Gestione Attivi e Fieramosca Dieci si tratta di interessi passivi su finanziamenti concessi alla controllante.

Tali operazioni sono state realizzate a normali condizioni di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La Società possiede n. 3.947.368 azioni proprie acquistate nel corso dell'esercizio.

Informazioni sulla continuità aziendale

Si segnala che la redazione del bilancio d'esercizio si basa sul principio cardine della futura permanenza del presupposto della continuità aziendale. Allo stato, l'analisi condotta sugli aggregati economici, finanziari e patrimoniali della Società non evidenzia elementi di criticità tali da mettere in dubbio tale presupposto.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si rilevano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22 - quater del codice civile.

Destinazione del risultato d'esercizio

L'esercizio al 31 dicembre 2018 si chiude con un utile di Euro 1.224.139 che si propone di destinare come segue:

- quanto ad Euro 10.525 a riserva legale;
- quanto ad Euro 1.213.614 quale riporto di utili a nuovo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(John Silva Calvao)

Il sottoscritto amministratore dichiara, ai sensi dell'art. 47 D.P.R. 445/2000, che il presente documento informatico è conforme a quello trascritto e sottoscritto sui libri sociali della società e conservato dalla stessa nei propri atti.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO
al 31 dicembre 2018
ai sensi dell'art. 2429 Codice Civile

All'assemblea degli Azionisti della Società EUROPA INVESTIMENTI s.p.a.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 l'attività del Collegio è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed abbiamo svolto le funzioni di controllo e vigilanza previsto dalla Legge e dall'atto costitutivo e nel rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte in conformità alle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Abbiamo ricevuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario realizzate dalla società nel corso dell'esercizio.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dall'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, punto 5, del Codice Civile, il Collegio esprime il proprio consenso all'iscrizione tra le poste dell'attivo dello stato patrimoniale dei costi di impianto ed ampliamento.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi, anche rispetto a quanto relazionato dagli amministratori nei documenti del bilancio in esame e nella loro relazione allegata, tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 in merito al quale riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il Bilancio è sottoposto a revisione legale ai sensi dell'art. 14 del Dlgs 27 gennaio 2010, n.39, da parte della società di revisione KPMG S.p.a., soggetto deputato alla Revisione Legale dei conti. Dalla documentazione ricevuta e dal periodico scambio d'informativa intercorso con la stessa, il Collegio ha preso atto che la relazione di revisione sul bilancio in esame non contiene riserve, eccezioni, rilievi o richiami d'informativa.

In considerazione di quanto sopra esposto esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come redatto dagli Amministratori e non rileviamo motivi ostativi alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione del risultato dell'esercizio.

Milano, 29 maggio 2019

Il Collegio Sindacale

Dott. Giovanni Giovannini

Dott. Andrea Maria Longo

Dott. Alfonso Benedetto





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

*All'Azionista di
Europa Investimenti S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio di sei mesi chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio di sei mesi chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Europa Investimenti S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti – Informazioni comparative

Il bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 5 dicembre 2018, ha espresso un giudizio senza rilievi su tale bilancio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Europa Investimenti S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che

fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi

probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Europa Investimenti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

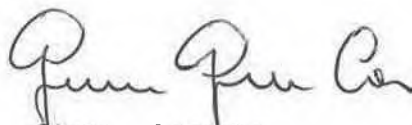
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 29 maggio 2019

KPMG S.p.A.



Giovanni Giuseppe Coci
Socio

UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO

INCARICO PER LA SOTTOSCRIZIONE DIGITALE E PRESENTAZIONE TELEMATICA DELLA COMUNICAZIONE UNICA ALL'UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE E PER DELEGARE IL PAGAMENTO DELLE EVENTUALI SANZIONI REA

Codice univoco di identificazione della pratica - 627PS230

III/ sottoscritto/ dichiara/ no

Procura

A) di conferire al sig. CARO BOSSO

in qualità di (notaio, intermediario, professionista incaricato...)

PROFESSIONISTA INCARICATO

procura speciale per la sottoscrizione digitale e presentazione telematica della comunicazione unica identificata dal codice pratica sopra apposto, all'ufficio del registro delle imprese competente per territorio, ai fini dell'avvio, modificazione e cessazione dell'attività d'impresa, quale assolvimento di tutti gli adempimenti amministrativi previsti per l'iscrizione al registro delle imprese, con effetto, sussistendo i presupposti di legge, ai fini previdenziali, assistenziali, fiscali individuati dal decreto in oggetto, nonché per l'ottenimento del codice fiscale e della partita IVA.

Dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà sulla corrispondenza degli allegati

B) di attestare in qualità di amministratore/i - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 47 del D.P.R. 445/2000 e consapevoli delle responsabilità penali di cui all'articolo 76 del medesimo D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci - la corrispondenza delle copie dei documenti (non notarili) allegati alla precisata pratica ai documenti conservati agli atti della società.

Domiciliazione

C) di eleggere domicilio speciale presso l'indirizzo di posta elettronica certificata (PEC) indicato dal soggetto che provvede alla trasmissione telematica per tutti gli atti e le comunicazioni inerenti il procedimento amministrativo e - limitatamente agli adempimenti REA - anche per la notifica dei verbali di accertamento delle violazioni amministrative.

DICHIARA/NO INOLTRE di conferire facoltà a colui che provvede alla trasmissione telematica di eseguire eventuali rettifiche di errori formali inerenti la modulistica elettronica e di autorizzarlo a versare alla CCIAA di Milano gli importi relativi alle sanzioni e spese a proprio carico riferiti alla pratica REA trasmessa.

L'amministratore unico o il legale rappresentante che sottoscrive il presente modello elegge presso tale indirizzo PEC anche il domicilio speciale della società per i fini di cui sopra. Autorizza quindi colui che provvede alla trasmissione telematica a ricevere il verbale di accertamento della violazione REA destinato alla società, quale obbligato in solido, ed a corrispondere gli importi ivi richiesti.

DICHIARA/NO infine di essere consapevole che la domiciliazione speciale per l'invio dei verbali di accertamento e l'autorizzazione al pagamento degli importi ivi indicati è subordinata alla mancata compilazione, da parte di chi invia la pratica, della casella indicata nella seconda parte del modello (eventuale rinuncia dell'intermediario).

Nel caso in cui il firmatario non voglia domiciliarsi presso l'indirizzo di posta elettronica indicato dal soggetto che provvede alla trasmissione telematica occorre barrare la seguente casella ☐

	COGNOME	NOME	QUALIFICA (amministratore, titolare, socio, ecc.)	FIRMA AUTOGRAFA
1	BENHATI	STEFANO	AMMINISTRATORE	Stefano Benhati
2				
3				
4				
5				

Il presente modello va compilato, sottoscritto con firma autografa, acquisito tramite scansione e allegato, con firma digitale, alla modulistica elettronica. Al presente modello deve inoltre essere allegata (in un file separato) copia informatica di un documento di identità valido di ciascuno dei soggetti che hanno apposto la firma autografa.

Dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà

Colui che, in qualità di procuratore, sottoscrive con firma digitale la copia informatica del presente documento, consapevole delle responsabilità penali di cui all'articolo 76 del medesimo D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci, dichiara

- ai sensi dell'art. 46.1 lett. u) del D.P.R. 445/2000 di agire - anche in qualità di procuratore speciale (sopra lettera A) o di procuratore incaricato ai sensi dell'art. 2209 c.c. (con procura depositata per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di _____ n. prot. _____) - in rappresentanza dei soggetti che hanno apposto la propria firma autografa nella tabella di cui sopra.
- che le copie informatiche degli eventuali documenti non notarili allegati alla sopra identificata pratica corrispondono ai documenti consegnatigli dagli amministratori per l'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui alla sopra citata pratica.

Colui che, in qualità di procuratore, sottoscrive con firma digitale la copia informatica del presente documento dichiara di essere consapevole che il pagamento degli importi riferiti all'incarico di cui al punto 'C' - pagamento di somme per violazioni REA e spese procedurali - può avvenire unicamente in forma elettronica con prelievo dal proprio credito prepagato presente in Telemaco. Autorizza quindi l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano al prelievo di tali somme.

Nel caso intenda rinunciare all'incarico di ricevere i verbali di accertamento per le violazioni REA e di versare gli importi ivi indicati è necessario barrare la seguente casella ☐

Ai sensi dell'art. 48 del D.P.R. 445/2000 e dell'art. 10 della legge 675/1996 si informa che i dati contenuti nel presente modello saranno utilizzati esclusivamente ai fini della tenuta del Registro delle Imprese di cui all'art. 2188 c.c.

IMPORTANTE: le copie informatiche dei documenti di identità devono essere allegare alla pratica in un file separato da quello della procura.