

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 17

- Bilancio 2019 Europa Investimenti –

EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.

estratto il 25/02/2022 alle ore 11:17:33

Documento Richiesto

Documenti ed Informazioni relative al Bilancio di esercizio al 31/12/2019

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 25/02/2022 alle ore 11:17:33

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:	31/12/2019 depositato il: 30/06/2020
Durata operativa del bilancio	12 mesi
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Comparto	Industriali, Commerciali e di Servizi
Numero pagine bilancio depositato	65

DOCUMENTI ED INFORMAZIONI DI BILANCIO

Principali voci di bilancio	30/06/2018	31/12/2018 (6)	31/12/2019
Attivo netto	23.300.591	29.309.183	36.831.642
Capitale sociale	13.947.368	14.000.000	14.000.000
Fatturato	1.331.149	1.473.907	9.807.635
Costo del personale	3.699.043	2.709.859	4.355.128
Utile/Perdita	38.627	1.224.139	795.657
- +A riserve/-Distr. riserve	38.627	1.224.139	795.657
- Altre distribuzioni	0	0	0
- Ammortamenti anticipati	0	0	0
- Dividendi	0	0	0

Principali indicatori di bilancio	30/06/2018	31/12/2018 (6)	31/12/2019	Settore 2019
ROE	0,4	5,5	3,5	14,3
ROA	-30,2	-9,8	2,1	6,1
MOL/Ricavi	-493,8	-192,3	14	10
ROI Cerved	-29,1	-10	1,9	5,4
ROS	-529,1	-194,4	7,8	9

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 31-12-2019

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

	31-12-2019	31-12-2018
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	155.039	282.072
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	39.614	28.051
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.448	19.072
7) altre	8.924	12.343
Totale immobilizzazioni immateriali	216.025	341.538
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	215	387
4) altri beni	102.507	103.398
Totale immobilizzazioni materiali	102.722	103.785
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	3.407.516	10.171.533
d-bis) altre imprese	3.471.848	3.471.848
Totale partecipazioni	6.879.364	13.643.381
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.014.500	1.014.500
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.010.402	2.644.564
Totale crediti verso imprese controllate	14.024.902	3.659.064
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.000	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	500.000	500.000
Totale crediti verso altri	501.000	500.000
Totale crediti	14.525.902	4.159.064
3) altri titoli	2.000.000	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	23.405.266	17.802.445
Totale immobilizzazioni (B)	23.724.013	18.247.768
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.169.624	1.343.902
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso clienti	1.169.624	1.343.902
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.709.324	4.950.561
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso imprese controllate	4.709.324	4.950.561
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	107.046

esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso controllanti	0	107.046
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	99.207
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti tributari	0	99.207
5-ter) imposte anticipate	598.090	305.689
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.962.466	2.738.983
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso altri	2.962.466	2.738.983
Totale crediti	9.439.504	9.545.388
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	3.624.391	1.413.001
3) danaro e valori in cassa	2.435	7.403
Totale disponibilità liquide	3.626.826	1.420.404
Totale attivo circolante (C)	13.066.330	10.965.792
D) Ratei e risconti	41.299	95.623
Totale attivo	36.831.642	29.309.183
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	14.000.000	14.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826	13.236.826
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		
Varie altre riserve	(1)	0
Totale altre riserve	(1)	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	3.558.982	2.334.843
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	795.657	1.224.139
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)	(11.500.000)
Totale patrimonio netto	22.880.939	22.085.283
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	35.340	23.160
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	400.000	0
Totale fondi per rischi ed oneri	435.340	23.160
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	499.636	374.997
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	502.863	506.458
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso banche	502.863	506.458
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	7.233

esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso altri finanziatori	0	7.233
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	244	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale acconti	244	0
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	899.865	774.644
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso fornitori	899.865	774.644
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.755.840	2.349.150
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso imprese controllate	7.755.840	2.349.150
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	626.731	94.183
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso controllanti	626.731	94.183
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	886.270	1.255.210
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti tributari	886.270	1.255.210
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	106.690	94.910
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	106.690	94.910
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.237.224	1.743.955
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale altri debiti	2.237.224	1.743.955
Totale debiti	13.015.727	6.825.743
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	36.831.642	29.309.183

Conto economico

	31-12-2019	31-12-2018
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.807.635	1.473.907
5) altri ricavi e proventi		
altri	129.986	108.351
Totale altri ricavi e proventi	129.986	108.351
Totale valore della produzione	9.937.621	1.582.258
B) Costi della produzione		
7) per servizi	3.230.547	1.330.247
8) per godimento di beni di terzi	446.914	268.719
9) per il personale		
a) salari e stipendi	3.321.805	2.425.395
b) oneri sociali	866.859	232.492
c) trattamento di fine rapporto	166.464	51.972
Totale costi per il personale	4.355.128	2.709.859
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	152.292	75.539
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	49.256	20.073
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	474.390	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	675.938	95.612
12) accantonamenti per rischi	400.000	0
14) oneri diversi di gestione	68.512	43.317
Totale costi della produzione	9.177.039	4.447.754
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	760.582	(2.865.496)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	8.615.000	3.555.000
Totale proventi da partecipazioni	8.615.000	3.555.000
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	278.569	19.382
altri	3.510	3.532
Totale proventi diversi dai precedenti	282.079	22.914
Totale altri proventi finanziari	282.079	22.914
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	127.520	63.901
verso imprese controllanti	13.790	0
altri	181.440	47.568
Totale interessi e altri oneri finanziari	322.750	111.469
17-bis) utili e perdite su cambi	129	(122)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	8.574.458	3.466.323
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	8.064.017	0
Totale svalutazioni	8.064.017	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(8.064.017)	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.271.023	600.827

20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	783.870	0
imposte relative a esercizi precedenti	(28.283)	0
imposte differite e anticipate	(280.221)	214.389
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	837.701
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	475.366	(623.312)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	795.657	1.224.139

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2019	31-12-2018
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	795.657	1.224.139
Imposte sul reddito	475.366	(623.312)
Interessi passivi/(attivi)	40.671	88.555
(Dividendi)	(8.615.000)	(3.555.000)
(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	(7.303.306)	(2.865.618)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	566.464	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	201.548	95.612
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	8.064.017	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	474.390	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	9.306.419	95.612
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.003.113	(2.770.006)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	174.278	(1.144.436)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	125.221	1.109
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	54.324	(81.782)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	0	0
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	2.607.932	1.687.063
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.961.755	461.954
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	4.964.868	(2.308.052)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(40.671)	(88.555)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	5.670.000	1.625.000
(Utilizzo dei fondi)	(41.825)	(35.225)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	5.587.504	1.501.220
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	10.552.372	(806.832)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(48.193)	(2.401)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(26.780)	(18.068)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(13.666.838)	(4.480.064)
Disinvestimenti	0	0
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)	(13.741.811)	(4.500.533)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(3.595)	(779.765)
Accensione finanziamenti	5.399.457	0
(Rimborso finanziamenti)	0	(6.885.381)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	11.500.000
(Rimborso di capitale)	(1)	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	5.395.861	3.834.854
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.206.422	(1.472.511)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.413.001	2.886.936
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	7.403	5.979
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.420.404	2.892.915
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	3.624.391	1.413.001
Danaro e valori in cassa	2.435	7.403
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.626.826	1.420.404
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2019

Nota integrativa, parte iniziale

Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2019

PREMESSA

Il bilancio chiuso al 31/12/2019 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.. I dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi a seguito dello spostamento della data di chiusura del bilancio da giugno a dicembre e pertanto i dati del conto economico e del rendiconto finanziario al 31 dicembre 2018 non sono comparabili con quelli al 31 dicembre 2019.

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, né sono state individuate ragionevoli alternative alla cessazione dell'attività.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

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.

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.

Consolidato Fiscale

La Società ha esercitato, in qualità di società consolidata, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti -, congiuntamente alla società Arrow Global Italia Srl, quest'ultima in qualità di società consolidante.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel Regolamento di consolidato per le società del Gruppo Arrow Global Italia Srl, secondo il quale le società si riconosceranno reciprocamente l'intero importo delle imposte rivenienti dal proprio reddito (perdita) fiscale.

Altre informazioni

ALTRE INFORMAZIONI

Sono stati osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Appartenenza a un Gruppo

La società appartiene al Gruppo Arrow Global Italia S.r.l., e nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società con data 31 dicembre 2018.

ARROW GLOBAL ITALIA SRL A SOCIO UNICO
Sede in MILANO - VIA VITTORIO BETTELONI 2
Capitale sociale Euro 10.000 i.v. Codice R.E.A. 2516540
Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 10249190967
Bilancio al 31/12/2018

ATTIVO	31/12/2018
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0
B) IMMOBILIZZAZIONI	
I - Immobilizzazioni immateriali	1.283
II - Immobilizzazioni materiali	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	99.918.942
Totale immobilizzazioni (B)	99.920.225
C) ATTIVO CIRCOLANTE	
I) Rimanenze	0
II) Crediti	
Esigibili entro l'esercizio successivo	587.376
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0
Imposte anticipate	0

Totale crediti	587.376
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0
IV - Disponibilità liquide	308.835
Totale attivo circolante (C)	896.211
D) RATEI E RISCONTI	5.091
TOTALE ATTIVO	100.821.527

PASSIVO	31/12/2018
----------------	-------------------

A) PATRIMONIO NETTO

I - Capitale	10.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0
III - Riserve di rivalutazione	0
IV - Riserva legale	0
V - Riserve statutarie	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate	5.749.998
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-3.158.741
Perdita ripianata nell'esercizio	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0
Totale patrimonio netto	2.601.257

B) FONDI PER RISCHI E ONERI 19.147.479**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO** 31.529**D) DEBITI**

Esigibili entro l'esercizio successivo	13.552.536
Esigibili oltre l'esercizio successivo	65.488.726
Totale debiti (D)	79.041.262

E) RATEI E RISCONTI 0**TOTALE PASSIVO** 100.821.527

31/12/2018

A) VALORE DELLA PRODUZIONE:

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	506.031
5) Altri ricavi e proventi	
Altri	2.071
Totale altri ricavi e proventi	2.071
Totale valore della produzione	508.102

B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	8.032
7) Per servizi	1.727.469
8) Per godimento di beni di terzi	36.509
9) Per il personale:	
a) Salari e stipendi	775.217
b) Oneri sociali	248.592
c) Trattamento di fine rapporto	39.354
Totale costi per il personale	1.063.163
10) Ammortamenti e svalutazioni:	
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	642
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	642
14) Oneri diversi di gestione	2.901
Totale costi della produzione	2.838.716
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-2.330.614
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:	
17) Interessi e altri oneri finanziari	
Altri	828.127
Totale interessi e altri oneri finanziari	828.127
17-bis) Utili e perdite su cambi	0
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	-828.127
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:	
19) Svalutazioni:	
Totale svalutazioni	0
Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	-3.158.741
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	
Imposte relative ad esercizi precedenti	0
Imposte differite e anticipate	0
Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale /trasparenza fiscale	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0
21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	-3.158.741

Nota integrativa, attivo

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Immobilizzazioni

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 216.025 (€ 341.538 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	712.001	139.127	37.869	195.007	1.084.004
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	429.929	111.076	18.797	182.664	742.466
Valore di bilancio	282.072	28.051	19.072	12.343	341.538
Variazioni nell'esercizio					
Ammortamento dell'esercizio	128.488	9.012	6.624	8.169	152.293
Altre variazioni	1.455	20.575	0	4.750	26.780
Totale variazioni	(127.033)	11.563	(6.624)	(3.419)	(125.513)
Valore di fine esercizio					
Costo	713.456	159.702	37.869	199.757	1.110.784
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	558.417	120.088	25.421	190.833	894.759
Valore di bilancio	155.039	39.614	12.448	8.924	216.025

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 € 102.722 (€ 103.785 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	3.841	520.689	524.530
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.454	417.291	420.745
Valore di bilancio	387	103.398	103.785
Variazioni nell'esercizio			
Ammortamento dell'esercizio	172	49.084	49.256
Altre variazioni	0	48.193	48.193
Totale variazioni	(172)	(891)	(1.063)
Valore di fine esercizio			
Costo	3.841	568.882	572.723
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.626	466.375	470.001
Valore di bilancio	215	102.507	102.722

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 € 6.879.364 (€ 13.643.381 nel precedente esercizio).

Gli altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 2.000.000 (€ 0 nel precedente esercizio).

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di inizio esercizio				
Costo	10.171.533	3.471.848	13.643.381	0

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
Valore di bilancio	10.171.533	3.471.848	13.643.381	0
Variazioni nell'esercizio				
Altre variazioni	(6.764.017)	0	(6.764.017)	2.000.000
Totale variazioni	(6.764.017)	0	(6.764.017)	2.000.000
Valore di fine esercizio				
Costo	11.471.533	3.471.848	14.943.381	2.000.000
Svalutazioni	8.064.017	0	8.064.017	0
Valore di bilancio	3.407.516	3.471.848	6.879.364	2.000.000

La variazione della voce “Partecipazioni in imprese controllate” è riconducibile principalmente alla rettifica del valore di carico di alcune partecipazioni ai fini di allineamento dello stesso al patrimonio netto delle società controllate. Nel corso dell’esercizio si segnala altresì l’acquisizione della partecipazione in Fieramosca Dieci Srl dalla controllata Lanzone Due Srl.

Per quanto riguarda la variazione relativa alla voce “Altri titoli”, l’incremento rispetto all’esercizio precedente si riferisce alla sottoscrizione delle quote del Fondo Aster, gestito da Sagitta SGR, per un ammontare pari a € 2 milioni.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 14.525.902 (€ 4.159.064 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	1.014.500	0	1.014.500	0	0
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	2.644.564	0	2.644.564	0	0
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	948.705	448.705	500.000	0	0
Depositi cauzionali in denaro esigibili entro esercizio successivo	0		0		
Totale	4.607.769	448.705	4.159.064	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	9.000.000	10.014.500	0	10.014.500

Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	0	0	1.365.838	4.010.402	0	4.010.402
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	948.705	448.705	500.000
Depositi cauzionali in denaro esigibili entro esercizio successivo	0	0	1.000	1.000		1.000
Totale	0	0	10.366.838	14.974.607	448.705	14.525.902

I crediti verso altri sono rappresentati dal finanziamento verso Sid Srl pari ad € 500 mila mentre i crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo pari a € 10,015 milioni sono costituiti da finanziamenti attivi concessi alle società controllate, Europa Investimenti Trading Srl, Lanzone dodici Srl e Lanzone Ventidue Srl e, infine i crediti verso imprese controllate esigibili oltre l'esercizio successivo pari ad € 4,010 milioni si riferiscono a finanziamenti concessi alla controllata Sagitta SGR Spa.

	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	3.659.064	10.365.838	14.024.902	10.014.500	4.010.402	0
Crediti immobilizzati verso altri	500.000	1.000	501.000	1.000	500.000	0
Totale crediti immobilizzati	4.159.064	10.366.838	14.525.902	10.015.500	4.510.402	0

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	41.610	87.719	90.000	-2.281	31/12/2019
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	100	-5.847	106.194	100.000	6.194	31/12/2019
Europa Investimenti Trading Srl	100	441.962	1.189.237	800.000	389.237	31/12/2019
Europa Investimenti Aziende Srl	100	-21.945	134.193	100.000	34.193	31/12/2019
Lanzone Due Srl	100	2.603.362	2.815.975	215.000	2.600.975	31/12/2019
Lanzone Cinque	100	-60.105	29.901	25.000	4.901	31/12/2019

Lanzone Dodici Srl	100	-783.473	-7.038	10.000	-17.038	31/12/2019
Lanzone Diciannove Srl	100	-243.681	267.504	630.000	-362.496	31/12/2019
Lanzone Quattordici Srl	51	-67.498	537.340	56.100	217.943	31/12/2019
Lanzone Quindici Srl	100	-239	19.761	20.000	-239	31/12/2019
Lanzone Ventidue Srl	100	-80.318	42.546	45.000	-2.454	31/12/2019
Fieramosca Dieci Srl	100	1.656.921	2.273.928	625.000	1.648.928	31/12/2019
Sagitta SGR SpA	95,64	-2.143.510	5.679.058	691.416	4.740.035	31/12/2019

* Calcolato in relazione alla percentuale di possesso

Con riferimento a Lanzone Dodici, nel corso del mese di aprile 2020 Europa Investimenti ha effettuato un versamento in conto capitale di € 30 mila che ha riportato in positivo il patrimonio netto della controllata.

Con riferimento alla società Lanzone Diciannove, la differenza negativa tra il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione in Europa Investimenti ed il suo patrimonio netto sarà auspicabilmente ridotta nel successivo esercizio per effetto dei proventi derivanti dall'operazione di concordato Valbona.

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:

Lanzone Diciannove Srl 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
Lanzone Ventuno Srl	IT	1.000.000	9.335.907	20.492.819	70%	1	31/12/2019

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	29.250.267	30.301.928	481.974	11,49%	3.471.848	31/12/2018*

* Il Bilancio al 31 Dicembre 2019 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	14.024.902	501.000	14.525.902
Totale	14.024.902	501.000	14.525.902

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 € 9.439.504 (€ 9.545.388 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	1.169.624	0	1.169.624	0	1.169.624
Verso imprese controllate	4.709.324	0	4.709.324	0	4.709.324
Imposte anticipate			598.090		598.090
Verso altri	2.962.466	0	2.962.466	0	2.962.466
Totale	8.841.414	0	9.439.504	0	9.439.504

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

I crediti verso controllate pari ad € 4,7 milioni sono rappresentati prevalentemente da:

- crediti per dividendi maturati nei confronti di Europa Investimenti Trading (€ 1,6 milioni) ed Europa Investimenti Gestione Attivi (€ 1,2 milioni);
- da un credito nei confronti della società Valbona S.r.l. in concordato preventivo (ora Lanzone Ventuno S.r.l.) per € 0,8 milioni;
- altri crediti per commissioni a successo per € 0,3 milioni;
- crediti per imposte derivanti dal consolidato fiscale per € 0,7 milioni.

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 € 0,8 milioni;
- da crediti derivanti da apporti per associazione in partecipazione pari ad € 1,3 milioni.

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	1.343.902	(174.278)	1.169.624	1.169.624	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	4.950.561	(241.237)	4.709.324	4.709.324	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	107.046	(107.046)	0	0	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	99.207	(99.207)	0	0	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	305.689	292.401	598.090			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.738.983	223.483	2.962.466	2.962.466	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.545.388	(105.884)	9.439.504	8.841.414	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	1.169.624	1.169.624
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	4.709.324	4.709.324
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	-	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	598.090	598.090
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.962.466	2.962.466
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	9.439.504	9.439.504

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 € 3.626.826 (€ 1.420.404 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	1.413.001	2.211.390	3.624.391
Denaro e altri valori in cassa	7.403	(4.968)	2.435
Totale disponibilità liquide	1.420.404	2.206.422	3.626.826

Con riferimento al saldo dei depositi bancari si evidenzia che € 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 € 41.299 (€ 95.623 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	95.623	(54.324)	41.299
Totale ratei e risconti attivi	95.623	(54.324)	41.299

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 € 22.880.939 (€ 22.085.283 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	14.000.000	0	0	0	0	0		14.000.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826	0	0	0	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								
Varie altre riserve	0	0	0	0	0	(1)		(1)
Totale altre riserve	0	0	0	0	0	(1)		(1)
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	-	-	-	-	-		0
Utili (perdite) portati a nuovo	2.334.843	0	1.224.139	0	0	0		3.558.982
Utile (perdita) dell'esercizio	1.224.139	0	(1.224.139)	0	0	0	795.657	795.657
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	22.085.283	0	0	0	0	(1)	795.657	22.880.939

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
ARROTONDAMENTI	(1)
Totale	(1)

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	52.632
Riserva da sopraprezzo delle azioni	1.789.458	0	0	11.447.368
Riserva legale	2.789.475	0	0	0
Altre riserve				
Utili (perdite) portati a nuovo	2.296.216	0	38.627	0
Utile (perdita) dell'esercizio	38.627	0	-38.627	0
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	-11.500.000	0	0	0
Totale Patrimonio netto	9.361.144	0	0	11.500.000

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		14.000.000
Riserva da sopraprezzo delle azioni	0	0		13.236.826
Riserva legale	0	0		2.789.475
Altre riserve				
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0		2.334.843
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	1.224.139	1.224.139
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	0	0		-11.500.000
Totale Patrimonio netto	0	0	1.224.139	22.085.283

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 sopraprezzo delle azioni	13.236.826		A, B, C	13.236.826	0	0
Riserve di rivalutazione	0			-	-	-
Riserva legale	2.789.475		A, B	0	0	0
Riserve statutarie	0			-	-	-
Altre riserve						
Varie altre riserve	(1)			0	0	0
Totale altre riserve	(1)			0	0	0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0			-	-	-
Utili portati a nuovo	3.558.982		A, B, C	3.558.982	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	22.085.282			16.795.808	0	0
Residua quota distribuibile				16.795.808		

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

Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazioni	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per altre ragioni
ARROTONDAMENTI	(1)			0	0	0
Totale	(1)					

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 € 435.340 (€ 23.160 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	23.160	0	0	23.160
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	0	12.180	0	400.000	412.180
Totale variazioni	0	12.180	0	400.000	412.180
Valore di fine esercizio	0	35.340	0	400.000	435.340

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 € 400 mila si riferiscono a rischi di perdite su crediti verso clienti, mentre € 35 mila 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 € 499.636 (€ 374.997 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	374.997
Variazioni nell'esercizio	
Altre variazioni	124.639
Totale variazioni	124.639
Valore di fine esercizio	499.636

Debiti

DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 13.015.727 (€ 6.825.743 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	506.458	-3.595	502.863
Debiti verso altri finanziatori	7.233	-7.233	0
Acconti	0	244	244
Debiti verso fornitori	774.644	125.221	899.865
Debiti verso imprese controllate	2.349.150	5.406.690	7.755.840
Debiti verso controllanti	94.183	532.548	626.731
Debiti tributari	1.255.210	-368.940	886.270
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	94.910	11.780	106.690
Altri debiti	1.743.955	493.269	2.237.224
Totale	6.825.743	6.189.984	13.015.727

I debiti verso banche sono costituiti da un finanziamento a breve termine.

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.

I debiti verso imprese controllate per € 7.755.840 sono rappresentati per € 7.750.000 da finanziamenti ricevuti dalle controllate Lanzone Due Srl, ed Europa Investimenti Gestione Attivi Srl e Lanzone Diciannove Srl, per € 5.840 dai debiti v/controlate per IRES.

I debiti verso controllanti fanno riferimento all'adesione al consolidato fiscale di Arrow Global Italia S.r.l.

I debiti tributari si riferiscono principalmente al debito per IVA, pari ad € 620.266.

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	506.458	(3.595)	502.863	502.863	0	0
Debiti verso altri finanziatori	7.233	(7.233)	0	0	0	0
Acconti	0	244	244	244	0	0
Debiti verso fornitori	774.644	125.221	899.865	899.865	0	0
Debiti verso imprese controllate	2.349.150	5.406.690	7.755.840	7.755.840	0	0
Debiti verso controllanti	94.183	532.548	626.731	626.731	0	0
Debiti tributari	1.255.210	(368.940)	886.270	886.270	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	94.910	11.780	106.690	106.690	0	0
Altri debiti	1.743.955	493.269	2.237.224	2.237.224	0	0
Totale debiti	6.825.743	6.189.984	13.015.727	13.015.727	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	502.863	502.863
Debiti verso altri finanziatori	-	0
Acconti	244	244
Debiti verso fornitori	899.865	899.865
Debiti verso imprese controllate	7.755.840	7.755.840
Debiti verso imprese controllanti	626.731	626.731
Debiti tributari	886.270	886.270
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	106.690	106.690
Altri debiti	2.237.224	2.237.224
Debiti	13.015.727	13.015.727

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	502.863	502.863
Debiti verso altri finanziatori	-	0
Acconti	244	244
Debiti verso fornitori	899.865	899.865
Debiti verso imprese controllate	7.755.840	7.755.840
Debiti verso controllanti	626.731	626.731
Debiti tributari	886.270	886.270
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	106.690	106.690
Altri debiti	2.237.224	2.237.224
Totale debiti	13.015.727	13.015.727

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.

Finanziamenti effettuati da soci della società

Finanziamenti effettuati dai soci

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i finanziamenti effettuati dai soci della società, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 19-bis del codice civile.

I finanziamenti ricomprendono anche quelli effettuati dai soggetti che esercitano l'attività di finanziamento e controllo.

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	9.807.635
Totale	9.807.635

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

In particolare, sono rappresentate in maggior misura da performance fees per € 5,12 milioni, management fees per € 1,06 milioni e origination fees per € 2,69 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	9.807.635
Totale	9.807.635

Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 129.986 (€ 108.351 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Altri			
Sopravvenienze e insussistenze attive	108.350	21.619	129.969

Altri ricavi e proventi	1	16	17
Totale altri	108.351	21.635	129.986
Totale altri ricavi e proventi	108.351	21.635	129.986

Costi della produzione

COSTI DELLA PRODUZIONE

Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 3.230.547 (€ 1.330.247 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Energia elettrica	12.707	7.180	19.887
Emolumenti amministratori	294.268	262.417	556.685
Oneri sociali emolumenti amministratori	1.152	20.245	21.397
Emolumenti collegio sindacale	20.280	20.280	40.560
Prestazioni assimilate al lavoro dipendente	5.277	22.524	27.801
Emolumenti revisore legale dei conti	77.000	37.942	114.942
Spese legali, notarili e di consulenza	409.384	1.120.256	1.529.640
Spese telefoniche	15.752	8.609	24.361
Spese bancarie	17.313	11.594	28.907
Spese pulizia uffici	24.176	21.592	45.768
Spese di rappresentanza	32.070	38.609	70.679
Spese di viaggio e trasferta	72.424	142.208	214.632
Spese marketing	33.638	-22.310	11.328
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	54.065	47.640	101.705
Spese hardware, software e assistenza	83.174	72.959	156.133
Altri	177.567	88.555	266.122
Totale	1.330.247	1.900.300	3.230.547

Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 446.914 (€ 268.719 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Affitti e locazioni	258.957	179.720	438.677
Canoni di leasing beni mobili	9.762	-1.525	8.237

Totale	268.719	178.195	446.914
---------------	---------	---------	---------

Spese per il personale

Le spese per il personale sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 4.355.128 (€ 2.709.859 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Periodo Precedente	Periodo Corrente	Variazione
Salari e stipendi	2.425.395	3.321.804	896.409
Oneri sociali	232.492	866.860	634.368
TFR	51.972	166.464	114.492
Totali	2.709.859	4.355.128	1.645.269

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 68.512 (€ 43.317 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Abbonamenti riviste, giornali ...	2.779	3.125	5.904
Oneri di utilità sociale	0	8.365	8.365
Sopravvenienze e insussistenze passive	0	18.438	18.438
Altri oneri di gestione	40.538	-4.733	35.805
Totale	43.317	25.195	68.512

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	1.520.000	1.520.000
Fieramosca Dieci srl	0	4.080.000	4.080.000
Lanzone Cinque Srl	0	320.000	320.000

Europa Investimenti Trading Srl	0	170.000	170.000
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	0	2.525.000	2.525.000
Totali	0	8.615.000	8.615.000

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		127.520	127.520
Altri	0	26.045	169.185	195.230
Totali	0	26.045	296.705	322.750

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	234	234
Perdite su cambi	0	105	105

Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono iscritte nel conto economico per complessivi € 8.064.017 (€ 0 il precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Importo
Lanzone Due Srl	2.458.118
Fieramosca Dieci srl	675.000
Lanzone Cinque Srl	35.000
Europa Investimenti Trading Srl	1.500.000
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	2.410.000
Lanzone Ventidue Srl	75.000
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	82.000
Lanzone Dodici Srl	828.899
Totali	8.064.017

La voce è riconducibile alle rettifiche del valore di carico di alcune partecipazioni ai fini di allineamento dello stesso al patrimonio netto delle società controllate.

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	627.644	-28.283	12.180	292.401	
IRAP	156.226	0	0	0	
Totale	783.870	-28.283	12.180	292.401	0

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	23.160		23.160
2. Aumenti			
2.1. Imposte differite sorte nell'esercizio	35.340	0	35.340
2.2. Altri aumenti			
3. Diminuzioni			
3.1. Imposte differite annullate nell'esercizio	-23.160	0	-23.160
3.2. Altre diminuzioni			
4. Importo finale	35.340	0	35.340

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	305.689	0	305.689
2. Aumenti			

2.1. Imposte anticipate sorte nell'esercizio	490.401	0	490.401
2.2. Altri aumenti			
3. Diminuzioni	0	0	0
3.1. Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-198.000	0	-198.000
3.2. Altre diminuzioni			
4. Importo finale	598.090	0	598.090

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	1.271.023
Variazioni in aumento	10.564.852
Variazioni in diminuzione	-9.220.693
A.C.E.	0
Imponibile fiscale	2.615.181
Aliquota	24%
Imposte correnti effettive	627.644

Descrizione	IRAP
Valore della produzione	9.937.622
Costi della produzione	-3.947.520
Margine interesse	-23.544
Variazioni in aumento	765.732
Variazioni in diminuzione	0
Deduzioni costo del lavoro	-3.927.511
Imponibile fiscale	2.804.779
Aliquota	5,57%
Imposte correnti effettive	156.226

La Società ha esercitato, in qualità di società consolidata, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti -, congiuntamente alla società Arrow Global Italia Srl, quest'ultima in qualità di società consolidante.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel Regolamento di consolidato per le società del Gruppo Arrow Global Italia Srl, secondo il quale le società si riconosceranno reciprocamente l'intero importo delle imposte rivenienti dal proprio reddito (perdita) fiscale.

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

Impiegati: 26

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	578.082
Collegio Sindacale	40.560

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	Importo
Revisione legale dei conti*	50.000

* 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	Lanzone Cinque	300.000
Fideiussione corporate	Concordato HDI	Lanzone Cinque	2.850.000
Fideiussione corporate	Banca	Lanzone Diciannove Srl	19.000.000
Fideiussione corporate	Concordato Co.Ge.I.	Fieramosca Dieci Srl	597.593
Fideiussione corporate	Acquirenti immobile Co. Ge.I.	Fieramosca Dieci Srl	100.000
Tipo garanzia	A favore di	Banca	Importo
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	1.463.268
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	630.519
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	503.840
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	1.865.959
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Cinque Srl	Banca	1.327.000
Mandato di credito per fideiussione	Fieramosca Dieci	Banca	591.365
Mandato di credito per fideiussione	Fieramosca Dieci	Banca	811.958
Tipo garanzia	Rilasciata da	Per conto di	Importo
Fideiussione bancaria*	Banca	Europa Investimenti Spa	500.000
Fideiussione bancaria	Banca	Europa Investimenti Spa	230.333
Fideiussione bancaria	Banca	Locatori immobili	83.750
Totali			30.855.585

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

Europa Investimenti ha concesso alle proprie controllate un mandato di credito finalizzato all'utilizzo dei fidi ottenuti da primaria banca in relazione a crediti di firma per complessivi Euro 25 milioni e ad affidamenti per cassa per complessivi Euro 2 milioni.

Le società beneficiarie del mandato sono:

- Lanzone Due Srl;
- Lanzone Cinque Srl;
- Lanzone Dodici Srl;

- Lanzone Diciannove Srl;
- Europa investimenti Aziende Srl;
- Europa Investimenti Gestione Attivi Srl;
- Europa Investimenti Trading Srl;
- Europa Investimenti Corporate Finance Srl;
- Fieramosca Dieci 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	Rapporto	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Lanzone Due Srl	Controllata	-	3.350.000	53.140	31.666
Lanzone Cinque Srl	Controllata		400.000	4.000	10.582
Lanzone Dodici Srl	Controllata	303.859		6.149	
Lanzone Quattordici Srl	Controllata	-	-	4.000	-
Lanzone Quindici Srl	Controllata	311	-	-	-
Lanzone Diciannove Srl	Controllata	-	4.000.074	274.512	59.898
Lanzone Ventuno Srl	Correlata	1.250.000	-	474.390	-
Lanzone Ventidue Srl	Controllata	50.000	-	4.659	-
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Controllata	1.373.761	-	17.000	25.374
Europa Investimenti Aziende Srl	Controllata	-	-	4.000	-
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	Controllata	311.100	-	4.000	-
Europa Investimenti Trading Srl	Controllata	11.948.852	-	174.411	-
Fieramosca Dieci Srl	Controllata			4.000	
Sagitta SGR Spa	Controllata	4.011.802	-	172.602	-
Arrow Global Italia Srl	Controllante	-	784.253	-	533.393
Fondo Aster (gestito da Sagitta SGR)	Correlata	845.870	-	-	-

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.

I primi mesi del 2020 sono stati caratterizzati dalla diffusione dell'epidemia Covid-19 che avrà un impatto sia sull'economia italiana sia sull'economia mondiale, i cui effetti risultano ad oggi difficilmente quantificabili. Per quanto riguarda le prospettive di Europa Investimenti, nel 2020 i ricavi derivanti dall'attività di investimento potrebbero vedere una contrazione, almeno nella prima parte dell'anno, a seguito i) della diminuzione dei proventi derivanti dall'attività di investimento dovuta sia al rallentamento dell'operatività dei tribunali sia alla posticipazione di ricavi all'esercizio successivo legati al realizzo di assets acquisiti da concordati e ii) della riduzione dei ricavi riconducibili all'attività di asset management. Peraltro, con riferimento al periodo post crisi, le prospettive future di Europa Investimenti e del Gruppo Arrow più in generale, rimangono estremamente positive in considerazione del fatto che il mercato dei distressed asset dovrebbe crescere in modo significativo proprio a seguito della situazione di dissesto finanziario ed economico che potrebbe colpire molte aziende. Inoltre mentre altri player potrebbero soffrire per mancanza di liquidità da investire conseguente al rallentamento delle collection, il Gruppo potrà beneficiare della raccolta effettuata dal fondo di investimento Arrow Credit Opportunities (di cui il Gruppo Arrow è promotore) che a dicembre ha chiuso un primo round di raccolta di più di Euro 800 milioni e che conta di arrivare ad una raccolta complessiva entro fine anno di Euro 2 miliardi, anche sulla base del crescente interesse di investitori terzi, prevalentemente istituzionali, nei confronti del mercato degli NPLs. In relazione al fondo Arrow Credit Opportunities e ai veicoli attraverso i quali lo stesso effettuerà investimenti in distressed asset, con particolare riferimento a NPLs e concordati, Europa Investimenti svolgerà il ruolo di originator di opportunità di investimento e assumerà il ruolo di gestore degli asset acquisiti. In tale contesto Europa Investimenti modificherà pertanto il proprio business model spostando il focus dall'attività di investimento diretta in concordati e notes di veicoli di cartolarizzazione all'attività di origination e gestione degli stessi realizzati attraverso l'investimento di risorse di terzi.

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 l'undicesimo esercizio, il bilancio consolidato il cui perimetro di consolidamento comprende le seguenti società.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione sociale	Sede	Divisa	Capitale sociale al 31 dicembre 2019 (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 (ex Europa Investimenti Roma Srl)	Italia	EUR	200	100%
Lanzone Ventuno Srl	Italia	EUR	1.000	70%
Europa Investimenti Trading Srl	Italia	EUR	600	100%
Lanzone Ventidue Srl (ex Marine d'Italia Srl)	Italia	EUR	10	100%
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Italia	EUR	10	100%
Lanzone Due Srl	Italia	EUR	160	100%
Lanzone Cinque 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 Srl	Italia	EUR	10	100%
Lanzone Quindici Srl	Italia	EUR	10	100%
Sagitta SGR Spa	Italia	EUR	5.771	95,64%
Società veicolo consolidate integralmente				
SPV Project 156 S.r.l. III° comparto	Italia	EUR	n.a.	Consolidato
SPV Project 1608 S.r.l. III° 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 la destinazione del risultato d'esercizio come segue:

- Euro 10.525 quale riserva legale;
- Euro 785.132 quale riporto di utili a nuovo.

Nota integrativa, parte finale

L'Organo Amministrativo

BENNATI STEFANO PAOLO

Dichiarazione di conformità del bilancio

Dichiarazione di conformità

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.

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 2019

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31.12.2019 evidenzia un utile netto pari ad Euro 795.657. Si riporta di seguito la relazione sull'andamento della gestione.

Condizioni operative ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio, 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 due nuove operazioni di concordato. In particolare, la controllata Lanzone Ventuno S.r.l. ha perfezionato il concordato preventivo Valbona (omologato dal Tribunale di Rovigo) mentre la controllata Lanzone Due ha concluso il concordato fallimentare Tre-A (omologato dal Tribunale di Roma).

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.

La Società ha ulteriormente sviluppato, anche grazie al contributo del socio Arrow Global operante nel settore dei distressed assets, l'attività avviata negli esercizi precedenti avente ad oggetto l'acquisto di attivi secondo un approccio *single name*, 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, nel corso dell'esercizio si è concluso un secondo ciclo di coinvestimento con la controllante Arrow Global, che ha consentito di investire circa € 96 milioni nella sottoscrizione di notes emesse da veicoli di cartolarizzazione che hanno perfezionato l'acquisto di non performing loans single name.

Nel mese di dicembre 2019 il Gruppo Arrow ha annunciato di aver raccolto oltre € 800 milioni, attraverso il fondo di investimento paneuropeo Arrow Credit Opportunities di cui è promotore,

grazie all'apporto di investitori globali provenienti da diverse aree geografiche e settori, con l'obiettivo di raggiungere € 2 miliardi entro la fine del 2020. Le risorse saranno destinate ad investimenti nell'ambito dei distress asset e in particolare dei non performing loans. Il lancio del fondo rappresenta una svolta decisiva nella strategia del Gruppo Arrow finalizzata a trasformare il business attraverso lo sviluppo delle proprie capacità di servicing e asset management. In tale contesto Europa Investimenti modificherà il proprio business model spostando il focus dall'attività di investimento diretta in concordati e notes di veicoli di cartolarizzazione all'attività di origination e gestione degli stessi realizzati attraverso l'investimento di risorse di terzi.

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. Si tenga presente che i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 si riferiscono ad un periodo di soli sei mesi a seguito dello spostamento della data di chiusura del bilancio da giugno a dicembre e pertanto non sono comparabili con quelli al 31 dicembre 2019.

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

Conto Economico Riclassificato	31/12/2019	31/12/2018
Totale ricavi e altri proventi	9.937.621	1.582.258
Valore della produzione operativa	9.937.621	1.582.258
Costi esterni operativi	-3.745.973	-1.642.283
Valore aggiunto	6.191.648	-60.025
Costi del personale	-4.355.128	-2.709.859
Margine Operativo Lordo	1.836.520	-2.769.884
Ammortamenti e accantonamenti	-1.075.938	-95.612
Risultato Operativo	760.582	-2.865.496
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	8.897.208	3.577.792
EBIT	9.657.790	712.296
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-8.064.017	0
Oneri finanziari	-322.750	-111.469
Risultato ante imposte	1.271.023	600.827
Imposte sul reddito	-475.366	623.312
Risultato netto	795.657	1.224.139

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2019	31/12/2018
Quoziente di indebitamento finanziario	0,4	0,1

Stato Patrimoniale per aree funzionali	31/12/2019	31/12/2018
IMPIEGHI		
Capitale Investito Operativo	13.426.376	11.506.738
- Passività Operative	5.692.000	4.361.058
Capitale Investito Operativo netto	7.734.376	7.145.680
Partecipazioni e attività finanziarie	23.405.266	17.802.445
Capitale Investito Netto	31.139.642	24.948.125
FONTI		
Mezzi propri	22.880.939	22.085.283
Debiti finanziari	8.258.703	2.862.842
Capitale di Finanziamento	31.139.642	24.948.125

Indici di redditività	31/12/2019	31/12/2018
ROE	3,48%	5,54%
ROI	9,83%	n.a.

Stato Patrimoniale finanziario	31/12/2019	31/12/2018
ATTIVO FISSO	23.724.013	18.247.768
Immobilizzazioni immateriali	216.025	341.538
Immobilizzazioni materiali	102.722	103.785
Immobilizzazioni finanziarie	23.405.266	17.802.445
ATTIVO CIRCOLANTE	13.107.629	11.061.415
Liquidità differite	9.480.803	9.641.011
Liquidità immediate	3.626.826	1.420.404
CAPITALE INVESTITO	36.831.642	29.309.183
MEZZI PROPRI	22.880.940	22.085.283
Capitale Sociale	14.000.000	14.000.000
Riserve	8.880.940	8.085.283
PASSIVITA' NON CORRENTI	934.976	398.157
PASSIVITA' CORRENTI	13.015.727	6.825.743
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	36.831.642	29.309.183

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 incrementato rispetto al precedente esercizio a seguito dell'assunzione di nuove risorse con particolare riferimento all'area di business.

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	Rapporto	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Lanzone Due Srl	Controllata	-	3.350.000	53.140	31.666
Lanzone Cinque Srl	Controllata		400.000	4.000	10.582
Lanzone Dodici Srl	Controllata	303.859		6.149	
Lanzone Quattordici Srl	Controllata	-	-	4.000	-
Lanzone Quindici Srl	Controllata	311	-	-	-
Lanzone Diciannove Srl	Controllata	-	4.000.074	274.512	59.898
Lanzone Ventuno Srl	Correlata	1.250.000	-	474.390	-
Lanzone Ventidue Srl	Controllata	50.000	-	4.659	-
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Controllata	1.373.761	-	17.000	25.374
Europa Investimenti Aziende Srl	Controllata	-	-	4.000	-
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	Controllata	311.100	-	4.000	-
Europa Investimenti Trading Srl	Controllata	11.948.852	-	174.411	-
Fieramosca Dieci Srl	Controllata			4.000	
Sagitta SGR Spa	Controllata	4.011.802	-	172.602	-
Arrow Global Italia Srl	Controllante	-	784.253	-	533.393
Fondo Aster (gestito da Sagitta SGR)	Correlata	845.870	-	-	-

I rapporti di debito con la controllata Lanzone Due Srl sono rappresentati da un finanziamento pari a Euro 3,35 milioni.

Il debito verso Lanzone Cinque è rappresentato 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 Gestione Attivi si riferisce prevalentemente al credito per dividendi per Euro 1,275 milioni.

Il credito verso Europa Investimenti Trading è rappresentato da crediti per dividendi per Euro 1,67 milioni e per Euro 9,7 milioni da finanziamenti.

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

Il credito verso Sagitta SGR fa riferimento ad un finanziamento per Euro 4 milioni.

Il debito verso Arrow Global Italia fa riferimento prevalentemente a debiti per IRES verso controllante derivanti da adesione al consolidato fiscale.

Il credito verso il fondo Aster per Euro 0,8 milioni è relativo ad un contratto preliminare di acquisto di alcune unità immobiliari.

I proventi nei confronti delle controllate Lanzone Due e Lanzone Diciannove si riferiscono a commissioni a successo per strutturazione di operazioni di concordato. I ricavi verso Lanzone Ventuno sono relativi ad un accordo transattivo connesso all'operazione di concordato Valbona. I ricavi verso EI Trading e Sagitta SGR si riferiscono a interessi attivi su finanziamenti. I restanti ricavi sono relativi all'attività di service amministrativo svolte a favore delle società del Gruppo.

Con riferimento alle voci di costo verso Lanzone Due, Lanzone Cinque, Lanzone Diciannove e Europa Investimenti Gestione Attivi si tratta di interessi passivi su finanziamenti concessi alla controllante. I costi verso Arrow Global Italia si riferiscono a ribaltamento di costi per servizi prestati dalla 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.

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

I primi mesi del 2020 sono stati caratterizzati dalla diffusione dell'epidemia Covid-19 che avrà un impatto sia sull'economia italiana sia sull'economia mondiale, i cui effetti risultano ad oggi difficilmente quantificabili. Per quanto riguarda le prospettive di Europa Investimenti, nel 2020 i ricavi derivanti dall'attività di investimento potrebbero vedere una contrazione, almeno nella prima parte dell'anno, a seguito i) della diminuzione dei proventi derivanti dall'attività di investimento dovuta sia al rallentamento dell'operatività dei tribunali sia alla posticipazione di ricavi all'esercizio successivo legati al realizzo di assets acquisiti da concordati e ii) della riduzione dei ricavi riconducibili all'attività di asset management. Peraltro, con riferimento al periodo post crisi, le prospettive future di Europa Investimenti e del Gruppo Arrow più in generale, rimangono estremamente positive in considerazione del fatto che il mercato dei distressed asset dovrebbe crescere in modo significativo proprio a seguito della situazione di dissesto finanziario ed economico che potrebbe colpire molte aziende. Inoltre mentre altri player potrebbero soffrire per mancanza di liquidità da investire conseguente al rallentamento delle collection, il Gruppo potrà beneficiare della raccolta effettuata dal fondo di investimento Arrow Credit Opportunities (di cui il Gruppo Arrow è promotore) che a dicembre ha chiuso un primo round di raccolta di più di Euro 800 milioni e che conta di arrivare ad una raccolta complessiva entro fine anno di Euro 2 miliardi, anche sulla base del crescente interesse di investitori terzi, prevalentemente istituzionali, nei confronti del mercato degli NPLs. In relazione al fondo Arrow Credit Opportunities e ai veicoli attraverso i quali lo stesso effettuerà investimenti in distressed asset, con particolare riferimento a NPLs e concordati, Europa Investimenti svolgerà il ruolo di originator di opportunità di investimento e assumerà il ruolo di gestore degli asset acquisiti. In tale contesto Europa Investimenti modificherà pertanto il proprio business model spostando il focus dall'attività di investimento diretta in concordati e notes di veicoli di cartolarizzazione all'attività di origination e gestione degli stessi realizzati attraverso l'investimento di risorse di terzi.

In data 28 aprile 2020 Europa Investimenti ha sottoscritto l'aumento di capitale a titolo oneroso, deliberato dall'Assemblea Straordinaria dei soci della controllata Sagitta SGR, da offrire in opzione ai soci in via scindibile, sino a massimi Euro 3.400.000,00 senza sovrapprezzo.

Destinazione del risultato d'esercizio

L'esercizio al 31 dicembre 2019 si chiude con un utile di Euro 795.657 che si propone di destinare come segue:

- Euro 10.525 quale riserva legale;
- Euro 785.132 quale riporto di utili a nuovo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(Stefano Paolo Bennati)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO
al 31 dicembre 2019
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 2019 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.

Relativamente agli effetti del periodo straordinario correlato alla pandemia da COVID-19 e ai possibili impatti sulla continuità aziendale, rimandiamo a quanto riportato dall'Organo Amministrativo nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione.

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 preso visione della relazione dell'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

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 2019 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 2019, 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

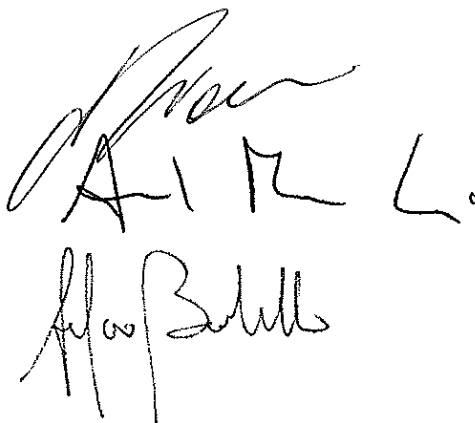
Milano, 10 giugno 2020

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-fmauditaly@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 2019, dal conto economico e dal rendiconto finanziario 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 Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

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 alla 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.

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 2019, 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 2019 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 2019 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, 10 giugno 2019

KPMG S.p.A.



Giovanni Giuseppe Coci
Socio

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 26 GIUGNO 2020

MINUTES OF THE SHAREHOLDERS' MEETING OF JUNE 26, 2020

Il 26 giugno 2020, alle ore 12.00, in modalità audio conferenza, ai sensi dell'art. 106 del Decreto Legge n. 18/2020, convertito in Legge 24 aprile 2020, n. 27, 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

On June 26, 2020, at 12.00 pm local time, by audio conference pursuant to article 106 of Law Decree no. 18/2020, converted into Law no. 27 of April 24, 2020, the shareholders' meeting of Europa Investimenti S.p.A. (the "**Company**") was held, duly called, to discuss and resolve upon the following

ORDINE DEL GIORNO

AGENDA

Parte straordinaria:

Extraordinary Part:

1. Modifica dell'art. 3 dello statuto sociale di Europa Investimenti S.p.A.; delibere inerenti e conseguenti.

1. The amendment of Company By-Laws article 3; any resolution connected therewith.

Parte ordinaria:

Ordinary Part:

1. Approvazione bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019; presentazione bilancio consolidato al 31 dicembre 2019; delibere inerenti e conseguenti;
2. Conferma dell'amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 cod. civ; delibere inerenti e conseguenti;
3. Varie ed eventuali.

1. Approval of the financial statements as of December 31, 2019; presentation of the consolidated financial statements as of December 31, 2019; any resolution connected therewith;
2. Confirmation of director appointed by the Board of Directors for "cooptazione" pursuant to art. 2386 of the Italian Civil Code; any resolution connected therewith;
3. Miscellanea.

È presente, in audio conferenza, 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, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Sig. Harold Chacon.

La Società detiene n. 3.947.368 azioni proprie.

Del Consiglio di Amministrazione sono collegati in audio conferenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato, dott. Stefano Bennati, e i consiglieri Harold Chacon e Richard Guy Roberts.

Del Collegio Sindacale sono collegati in audio conferenza il dott. Alfonso Nicola Benedetto, il dott. Giovanni Giovannini ed il dott. Andrea Maria Longo.

Assume la presidenza dell'assemblea il dott. Stefano Bennati, (il “**Presidente**”) e viene chiamato a fungere da segretario l'Avv. Maria Giulia Vitullo, collegato in audio conferenza, che 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 2019, PRESENTAZIONE BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019; DELIBERAZIONI CONSEGUENTI.

The sole shareholder, Arrow Global Italia S.r.l., owner of 71.7% of the corporate capital of the Company represented by the Chairman of the Board of Directors, Mr. Harold Chacon is in attendance by audio-conference.

The Company holds nr. 3,947,368 treasury shares.

For the Board of Directors the Chairman of the Board of Directors and CEO Stefano Bennati, the Directors Mr. Harold Chacon and Mr. Richard Guy Roberts are attending the meeting by audio-conference.

In relation to the Statutory Auditors, Mr. Alfonso Nicola Benedetto, Mr. Giovanni Giovannini and Mr. Andrea Maria Longo are attending via audio-conference.

Mr. Stefano Bennati took the chair of the Meeting (the “**Chairman**”) and asks Mrs. Maria Giulia Vitullo to act as secretary who, being attended by audio-conference, 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 shareholders' 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, 2019, PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2019; ANY

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 2019 chiude con un utile di Euro 795.657,00.

Il Presidente pertanto propone di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 795.657,00 come segue:

- (i) Euro 10.525,00 a riserva legale;
- (ii) Euro 785.132,00 quale riporto di utili a nuovo.

Il Presidente altresì evidenzia che il bilancio consolidato evidenzia un utile di Euro 15.532.000 di cui Euro 2.714.000,00 di utile di competenza di terzi.

Il Presidente sottolinea che il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 maggio 2020 e non è oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea. Quest'ultima prende atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

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 2019 ed i relativi documenti accompagnatori che evidenzia un utile di Euro 795.657,00;
2. di destinare l'utile pari ad Euro 795.657,00, come segue:
 - Euro 10.525,00 a riserva legale;
 - Euro 785.132,00 quale riporto di utili a

RESOLUTION THEREWITH.

CONNECTED

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 of December 31, 2019 shows a profit equal to Euro 795,657.00.

The Chairman therefore proposes to allocate the profit of Euro 795,657.00 as follows:

- (i) Euro 10,525.00 to legal reserve;
- (ii) Euro 785,132.00 as carried profits.

The Chairman also notes that the consolidated financial statements show a profit of Euro 15,532,000.00 of which Euro 2,714,000.00 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 27, 2020 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, 2019.

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

resolves

nuovo.

1. to approve the Financial Statements as of December 31, 2019, showing a profit equal to Euro 795,657.00;
2. to allocate the profit equal to Euro 795,657.00 as follows:
 - (i) Euro 10,525.00 to legal reserve;
 - (ii) Euro 785,132.00 as carried profits.

2) CONFERMA DELL'AMMINISTRATORE COOPTATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ART. 2386 COD. CIV; DELIBERE INERENTI E CONSEGUENTI

2) CONFIRMATION OF DIRECTOR APPOINTED BY THE BOARD OF DIRECTORS FOR "COOPTAZIONE" PURSUANT TO ART. 2386 OF THE ITALIAN CIVIL CODE; ANY RESOLUTION CONNECTED THEREWITH

Il Presidente informa l'Assemblea della circostanza che in data 13 febbraio 2020 sono pervenute le dimissioni con decorrenza immediata dalla carica di presidente del consiglio di amministrazione e di consigliere di amministrazione del dott. Massimiliano Ciferri Ceretti. In data 20 marzo 2020, continua il Presidente, il Consiglio di Amministrazione della Società, con approvazione del Collegio Sindacale, ha provveduto a nominare, mediante cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ. e dello statuto sociale, il signor Richard Guy Roberts quale nuovo consigliere in sostituzione del consigliere dimesso, dopo aver valutato la sussistenza dei requisiti di onorabilità, correttezza e competenza professionale. Dal momento che, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ., l'amministratore nominato mediante cooptazione rimane in carica fino alla successiva assemblea e che, quindi, il mandato del consigliere Richard Guy Roberts scade con la presente assemblea, il Presidente evidenzia la necessità di procedere alla nomina di un nuovo componente del Consiglio ovvero di confermare il consigliere cooptato.

The Chairman informs the shareholders' meeting that on February 13, 2020 the Company received a resignation letter, whereby Mr. Massimiliano Ciferri Ceretti resigned, with immediate effect, from the office as Chairman and board member. On March 20, 2020, the Chairman continuing, the Board of Directors, with the Board of Statutory Auditors' approval, has resolved to appoint, by "*cooptazione*" pursuant to the article 2386 of the Italian Civil Code and the by-laws, Mr. Roberts Richard Guy as new board member as replacement for the resigned director, after having evaluated the "fit and proper" requirements.

Since, pursuant to article 2386 of the Italian Civil Code, the director appointed by "*cooptazione*" remains in office until the next meeting and that, therefore, Mr. Richard Guy Roberts' director mandate expires with this meeting, the Chairman highlights the need to proceed with the appointment of a new member of the Board of Directors or to confirm the co-opted director.

Prende la parola il Sig. Harold Chacon il quale, in rappresentanza del socio unico, propone all'assemblea di confermare quale consigliere di amministrazione:

- il Sig. Richard Guy Roberts nato a Londra, l'11 febbraio 1975, codice fiscale RBRRHR75B11Z114W, che il Consiglio di Amministrazione ha cooptato in sostituzione del dott. Massimiliano Ciferri Ceretti, ai sensi dell'art. 2386 cod. civ e dello statuto sociale.

Il Sig. Richard Guy Roberts resterà in carica per la durata dell'attuale del Consiglio di Amministrazione che è stato nominato per il triennio 2018-2020 (e comunque fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020).

L'assemblea con voto positivo del socio intervenuto,

delibera

1. preso atto della cessazione, in data odierna, dell'amministratore Richard Guy Roberts, nominato per cooptazione ai sensi dell'art. 2386, primo comma, cod. civ. e dello statuto sociale nella adunanza del Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2020;
2. di confermare 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. Richard Guy Roberts, nato a Londra, l'11 febbraio 1975, codice fiscale RBRRHR75B11Z114W;
3. di non attribuire alcun emolumento al membro del Consiglio nominato ai sensi del punto 2. che

Mr. Harold Chacon takes the floor and proposes to the meeting, on behalf of the sole shareholder, to confirm the co-opted director as new Board member:

- Mr. Richard Guy Roberts, born in London on 11 February 1975, tax code RBRRHR75B11Z114W, which the Board of Directors has appointed by "cooptazione" pursuant to the article 2386 of the Italian Civil Code and the by-laws as replacement for the resigned director Mr. Massimiliano Ciferri Ceretti. Mr. Richard Guy Roberts will remain in office for the current duration of the Board of Directors which has been appointed for the three-year period 2018-2020 (and in any case until the approval of the financial statements at December 31, 2020).

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

resolves

1. acknowledged that Mr. Richard Guy Roberts' director mandate expires with this meeting; director was appointed in the meeting of the Board of Directors on March 20, 2020, by co-optation pursuant to art. 2386, first paragraph, of the Italian Civil Code and the by-laws;
2. to confirm 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. Roberts Richard Guy, born in London on 11 February 1975, tax code RBRRHR75B11Z114W;
3. not to grant any salary to the member of the Board appointed pursuant to point 2. above as

precede essendo già retribuito per i ruoli svolti nell'ambito del Gruppo Arrow.

he is already paid for the roles performed within the Arrow Group.

A questo punto, null'altro essendovi da deliberare e non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 12.15, 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 12:15 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
