

FRANCO TOSI S.r.l.

Milano - Via Borgonuovo n. 20

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

Franco Tosi S.r.l.

Società unipersonale

Sede legale in Milano – Via Borgonuovo n. 20

Capitale sociale euro 260.000.=

Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale: 01624880157

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Italmobiliare S.p.A.

Verbale di Assemblea

Il giorno 28 aprile 2015, alle ore 15,00, si sono riuniti in Assemblea, presso la sede sociale in Milano, via Borgonuovo n. 20, i Soci della società per trattare il seguente

Ordine del Giorno

- 1) Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sull'esercizio 2014; esame e approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 e deliberazioni conseguenti;
- 2) Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2015/2017 e designazione del Presidente; definizione dell'emolumento da riconoscere ai componenti l'organo di controllo;
- 3) Conferimento dell'incarico per la revisione contabile per gli esercizi 2015/2016/2017.

Sono presenti gli Amministratori signori:

dott. Giorgio Moroni - Presidente

avv. Giovanni Sacchetti

ed i Sindaci Effettivi signori:

dott. Claudio De Re - Presidente

Hanno giustificato l'assenza il Consigliere dott. Guido Biancali ed i Sindaci Effettivi dott. Enrico Locatelli e rag. Battista Seghezzi.

Ai sensi dell'art. 20 dello Statuto sociale, assume la presidenza dell'Assemblea il Presidente dott. Giorgio Moroni, che invita l'avv. Graziano Molinari a fungere da segretario.

Il Presidente, dopo aver rilevato che:

- l'odierna Assemblea è stata regolarmente convocata, a norma dell'art. 16 dello statuto sociale, con raccomandata inviata all'unico socio in data 20 aprile 2015;
- è presente per delega il socio Italmobiliare S.p.A., titolare della quota del valore nominale complessivo di euro 260.000, pari all'intero capitale sociale, rappresentato dalla sig.ra Cristina Morocutti,

dichiara l'Assemblea validamente costituita e atta quindi a deliberare su quanto posto all'Ordine del Giorno.

Sul primo punto all'Ordine del Giorno "Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sull'esercizio 2014; esame del bilancio al 31 dicembre 2014 e deliberazioni conseguenti" il Presidente, con il consenso del Socio unico, omette la lettura integrale della Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione (All. A), della relazione del Collegio Sindacale (All. B), nonché delle cifre analitiche del bilancio al 31 dicembre 2014 e la Nota Integrativa (all. C).

Il Presidente, quindi, commenta il bilancio al 31 dicembre 2014 che pre-

senta le seguenti risultanze riassuntive:

Totale Attivo		€	<u>1.497.394</u>
- Patrimonio Netto	€	833.421	
- Altre Passività	€	<u>663.973</u>	
Totale Passivo		€	<u>1.497.394</u>
Perdita d'esercizio		€	62.987

Il Presidente pone quindi in votazione il bilancio dell'esercizio 2014 e la copertura della perdita d'esercizio mediante l'utilizzo di Utili portati a nuovo, che vengono approvati all'unanimità.

Sul secondo punto all'Ordine del Giorno "Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2015/2017 e designazione del Presidente; definizione dell'emolumento da riconoscere ai componenti l'organo di controllo" il Presidente ricorda che scade per compiuto mandato l'intero Collegio Sindacale e, pertanto, invita il Socio unico a provvedere alla nomina del nuovo organo di controllo per il triennio 2015-2017 previa determinazione del relativo emolumento.

Il dott. Moroni ringrazia tutti i componenti il Collegio Sindacale per l'attività dagli stessi prestata in favore della società.

Il Socio unico

delibera

- di fissare in euro 25.000 l'emolumento annuo al Presidente del Collegio Sindacale ed in euro 15.000 quello spettante a ciascun Sindaco Effettivo;

- di nominare membri del Collegio Sindacale per il triennio 2015-2017, e cioè fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017

i signori:

dott. Ugo Rock - Sindaco Effettivo

(nato a Napoli, il 14 marzo 1950, C.F. RCKGUO50C14F839U)

dott. Paolo Ludovici - Sindaco Effettivo

(nato a Roma, il 9 luglio 1965, C. F. LDVPLA65L09H501X)

rag. Battista Seghezzi - Sindaco Effettivo

(nato a S. Giovanni Bianco (BG), il 10 marzo 1947, C. F. SGHBTS47C10H910R)

dott. Alberto Aldrighetti - Sindaco Supplente

(nato a Milano, il 23 marzo 1967, C. F. LDRLRT67C23F205I)

dott. Alfredo Bartolozzi - Sindaco Supplente

(nato a Bergamo, il 1° maggio 1964, C. F. BRTLRD64E01A794M)

tutti iscritti al Registro dei Revisori Legali;

- di nominare Presidente del Collegio Sindacale il dott. Ugo Rock.

Il Presidente informa che tutti i sindaci effettivi e supplenti, preventivamente avvisati della nomina, hanno dichiarato di accettare la carica.

Riprende la parola il Presidente per comunicare all'Assemblea, ai sensi dell'art. 2400 cod. civ., gli incarichi di amministrazione e di controllo che i Sindaci testé nominati ricoprono in altre società, così come da comunicazione da ciascuno predisposta e che, debitamente sottoscritta, viene conservata agli atti della Società.

Sul terzo punto all'Ordine del Giorno "Conferimento dell'incarico per la

revisione contabile per gli esercizi 2015/2016/2017” il Presidente ricorda che in virtù dell’imminente cambiamento dell’attività della società a seguito della fusione per incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., si ritiene opportuno conferire l’incarico di revisione del bilancio ad una società di revisione.

Il Presidente, richiamando il disposto del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, art. 13, che prevede che l’Assemblea della Società conferisca l’incarico di revisione del bilancio su proposta motivata dall’organo di controllo, cede pertanto la parola al Presidente del Collegio Sindacale, dott. Claudio De Re, affinché illustri la proposta della società di revisione KPMG S.p.A. relativa al periodo 2015-2016-2017 che prevede:

Revisione legale ai sensi dell’art. 13 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 dei bilanci per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2015, 2016 e 2017, per la revisione contabile del *financial reporting package* per i medesimi esercizi e per la revisione contabile limitata del *financial reporting package* semestrale per i semestri con chiusura al 30 giugno 2015, 2016 e 2017.

Il corrispettivo totale è pari ad euro 35.000 annui per una previsione di n. 350 ore lavorative.

Le tariffe orarie indicate nella proposta sono valide fino al 30 giugno 2016 e saranno adeguate al 1° luglio di ogni anno, a partire dal 1° luglio 2016, in base alla variazione totale dell’indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all’anno precedente.

Ai corrispettivi sopra indicati saranno aggiunti i rimborsi per le spese

sostenute per lo svolgimento del lavoro, quali le spese vive, le spese di segreteria, il contributo di vigilanza a favore della Consob, ove applicabile, e l'IVA.

Le altre spese eventualmente da sostenere per conto della Società relative a consulenze esterne, non prevedibili ad oggi e pertanto non incluse nella lettera di incarico, saranno tempestivamente e preventivamente discusse tra le parti al fine di concertare la variazione dei corrispettivi.

Al termine della presentazione della proposta presentata da KPMG S.p.A. in data 14 aprile 2015, l'Assemblea, all'unanimità,

delibera

- di conferire ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 alla società KPMG S.p.A. l'incarico per la revisione legale dei bilanci per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2015, 2016 e 2017, per la revisione contabile del *financial reporting package* per i medesimi esercizi e per la revisione contabile limitata del *financial reporting package* semestrale per i semestri con chiusura al 30 giugno 2015, 2016 e 2017;
- di definire in euro 35.000 il compenso annuo spettante alla società di revisione KPMG S.p.A. per l'espletamento dell'incarico, per ciascuno degli esercizi dal 2015 al 2017. L'importo indicato sarà adeguato annualmente il 1° luglio di ogni anno a partire dal 1° luglio 2016, nei limiti dell'aumento dell'indice ISTAT relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente.

Esauriti gli argomenti all'Ordine del Giorno, e più nessuno chiedendo la parola, la seduta termina alle ore 15,30 previa stesura, lettura ed approvazione del presente verbale.

IL PRESIDENTE

(dott. Giorgio Moroni)



IL SEGRETARIO

(avv. Graziano Molinari)



Franco Tosi S.r.l.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE

Signori Soci,

l'esercizio 2015 è stato caratterizzato da importanti eventi che hanno permesso di riqualificare la vostra società all'interno del Gruppo Italmobiliare, in particolare:

- il 9 luglio 2015 la fusione per incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) società finanziaria del Gruppo Italmobiliare con sede in Lussemburgo,
- il 15 dicembre 2015 la scissione del ramo aziendale relativo alle attività di gestione di servizi generali e di *Information Technology* conferite alla costituenda Italmobiliare Servizi S.r.l..

La fusione con la società lussemburghese rientra nel piano di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo Italmobiliare, eliminando apparati societari che, gestiti separatamente, non apparivano più economicamente convenienti o comunque non più rispondenti ai programmi strategici del Gruppo stesso. L'operazione ha consentito una maggiore efficienza e unitarietà dei processi decisionali, la diminuzione dei costi di struttura, la semplificazione dei flussi finanziari e, a livello di Gruppo, una maggiore trasparenza verso il mercato con la semplificazione della struttura societaria in capo alla controllante Italmobiliare S.p.A.. In seguito a tale operazione Franco Tosi ha acquisito tutti gli elementi patrimoniali della società di diritto lussemburghese, in particolare, le componenti del patrimonio netto dell'incorporanda relative al capitale e

riserve, sono state iscritte in specifiche riserve per 233,2 milioni di euro, mentre gli utili a nuovo della società incorporanda che ammontavano a 28,2 milioni di euro sono stati iscritti nelle poste di utili a nuovo dell'incorporante.

Franco Tosi ha continuato nella seconda parte dell'anno 2015 l'attività svolta dalla società incorporata anche attraverso la sede secondaria svizzera denominata Franco Tosi S.r.l. succursale di Lugano, mantenendo inalterata la propria funzione e sede operativa.

La vocazione finanziaria della società si è completata a dicembre 2015 con la scissione parziale e proporzionale dell'attività di gestione dei servizi generali e di *information technology* a favore della costituenda società beneficiaria "Italmobiliare Servizi S.r.l.", interamente controllata da Italmobiliare S.p.A..

Oltre alle sopra citate operazioni societarie si ricorda la rilevante operazione finanziaria che ha riguardato la vendita della partecipazione detenuta nella controllata svizzera Finter Bank Zurich ceduta a fine settembre al Gruppo Vontobel Holding AG. L'importo complessivo della vendita è stato di circa 85 milioni di franchi svizzeri e ha generato una plusvalenza di 51,4 milioni di euro. Il corrispettivo della cessione è soggetto ad un meccanismo di aggiustamento del prezzo legato all'ammontare delle masse gestite. Nell'ambito della medesima operazione Franco Tosi ha investito circa 10 milioni di franchi svizzeri in azioni Vontobel Holding AG pari allo 0,349% del capitale sociale del gruppo elvetico quotato nella Borsa Valori di Zurigo (SIX Swiss

Exchange). La parte residua è stata pagata in due *tranche* nel corso del quarto trimestre del 2015.

Data l'evoluzione della società nel corso dell'anno in esame i dati dell'esercizio 2015 non sono comparabili con l'esercizio precedente.

Le immobilizzazioni materiali sono rappresentate principalmente dall'immobile di proprietà sito nel comune di Chiasso (Svizzera) la cui gestione operativa è affidata ad una agenzia esterna specializzata in loco. La maggior parte delle unità immobiliari sono locate e hanno prodotto ricavi per 209 migliaia di euro. I corrispettivi sono allineati alle quotazioni di mercato esistenti al momento della sottoscrizione dei relativi contratti.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da:

- partecipazioni in imprese controllate, iscritte al costo e rappresentate dal Credit Mobilier de Monaco per 5,3 milioni di euro e da Finimage 15 Sagl per 19 migliaia di euro, entrambe sono detenute al 100%;
- partecipazioni in altre imprese per 9,8 milioni di euro e riguardano principalmente le azioni detenute in Vontobel Holding AG;
- finanziamento infruttifero erogato alla controllata Finimage 15 Sagl per 185 migliaia di euro;
- quota residua del finanziamento concesso alla consociata Sirap Gema S.p.A. per 15,0 milioni di euro.

Il portafoglio di *trading* al 31 dicembre 2015 pari a 222 milioni di euro è costituito principalmente da titoli obbligazionari e da strumenti di liquidità/mercato monetario. Trattasi di investimenti di tipo conservativo,

gestiti da una banca terza in coerenza con le politiche di investimento del Gruppo Italmobiliare. Il portafoglio obbligazionario, costituito principalmente da titoli a tasso fisso, è diversificato sia geograficamente che settorialmente con limitata esposizione sui singoli titoli.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 sulla base dei valori di mercato si presenta positiva per 278,7 milioni di euro.

Nel corso del secondo semestre 2015 la volatilità del portafoglio ha rispecchiato l'instabilità dei mercati che hanno risentito dell'effetto "Cina" e dello scandalo "Volkswagen" prima, nonché del crollo del prezzo del petrolio nell'ultimo mese dell'anno. La considerevole liquidità detenuta ha bilanciato il rischio del portafoglio nel momento di sofferenza per i mercati nazionali e internazionali.

Rischi e incertezze

I principali rischi connessi all'attività di *trading* della società sono:

- Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia e dei mercati finanziari: la volatilità dei mercati e le politiche monetarie e fiscali potrebbero esporre la società ad un rischio di perdita sul portafoglio superiore a quello tollerato;
- Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi e dei cambi: nonostante le operazioni di copertura repentine fluttuazioni dei tassi di interesse così come dei cambi potrebbero comunque avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari.

Ambiente e risorse umane

Data la natura della società non esistono problemi ambientali degni di nota.

Al 31 dicembre 2015 il personale era costituito da 3 unità.

Parti correlate

La società nel corso del 2015 ha proseguito anche nel suo ruolo di supporto alle società del Gruppo Italmobiliare assicurando loro assistenza ed attività informatiche nonché prestazioni di servizi a carattere generale.

Il comparto dedicato all'informatica ha svolto la consueta attività di gestione dell'*hardware*, dei sistemi operativi di *server* e *personal computer*, di amministrazione, di manutenzione di procedure realizzate all'interno della propria struttura, di assistenza all'utente per *office*, di gestione del collegamento alla rete Intranet/Internet, di cooperazione sistemistica con la Direzione Sistemi Informativi di Italcementi e di trasmissione dati ed informazioni al Ministero delle Finanze.

Per quanto riguarda il comparto dei servizi generali la società ha assicurato alla Capogruppo le attività di sorveglianza, assistenza e sicurezza.

Come già accennato, nel mese di dicembre, le attività di gestione di servizi generali e di *Information Technology* sono state oggetto di scorporo.

In relazione alle prestazioni fornite alla società controllante e alle società consociate, che rientrano tra le funzioni proprie della Vostra società, i corrispettivi delle stesse sono regolate e fatturate assumendo come riferimento i costi sostenuti dalla stessa società per la loro realizzazione a seconda dell'attività effettivamente svolta, tenuto conto delle diverse persone impiegate e delle ore da ciascuna di esse effettivamente dedicate per le medesime prestazioni. Le spese vive sostenute per conto della

società controllante e delle società consociate e collegate nonché quelle sostenute per effetto dell'eventuale ricorso a prestazioni esterne da parte di terzi soggetti indipendenti, sono oggetto di addebito separato nella misura identica al costo sostenuto. Tutti i suddetti rapporti infragruppo sono specificati e formano oggetto di appositi contratti che, in assenza di variazioni, sono tacitamente rinnovati di anno in anno.

Lo scambio di servizi e di assistenza con la controllante evidenzia corrispettivi per prestazioni effettuate pari a 960 migliaia di euro, mentre le prestazioni ricevute rientranti nell'area amministrativa e fiscale ammontano a 170 migliaia di euro.

Il corrispettivo complessivo delle prestazioni fornite alle altre società del Gruppo è stato pari a 113 migliaia di euro di cui 30 migliaia di euro a Italcementi S.p.A. per recupero prestazioni di servizi. A sua volta la consociata Italcementi fornisce servizi informatici e amministrativo-previdenziale riguardante la gestione del personale a fronte della quale è stato riconosciuto un importo complessivo di 41 migliaia di euro.

Anche per l'anno 2015, la società nell'ambito dello svolgimento della propria attività ha avuto la necessità di avvalersi di specifiche competenze nel campo dei sistemi informativi aziendali, presenti nelle risorse di Italcementi. In tale processo, volto a razionalizzare le risorse umane all'interno del Gruppo Italmobiliare, si era individuato un dipendente Italcementi che forniva in via temporanea - in regime di distacco - le proprie prestazioni a favore di Franco Tosi. A titolo di rimborso spese per le attività prestate dal personale distaccato, Franco Tosi riconosce a Italcementi un importo pari al costo effettivo del personale distaccato,

compresi ratei e oneri sociali, che per l'anno 2015 ammonta a 146 mila euro.

Con la controllante vi è in essere un rapporto finanziario di conto corrente, che presenta un saldo a credito per 666 migliaia di euro, regolato a tassi in linea con quelli di mercato.

I finanziamenti concessi alle società del Gruppo Italmobiliare presentano al 31 dicembre 2015 un saldo di 15,2 milioni di euro. In dettaglio i finanziamenti erogati:

- alla consociata Sirap Gema S.p.A. concesso nel 2007 da Soparfi per 56 milioni e rimporsato per 41 milioni di euro. Il residuo al 31 dicembre 2015 è pari a 15 milioni di euro. Il Consiglio di Amministrazione del 26 gennaio 2016 di Franco Tosi, a seguito di una richiesta specifica di Sirap Gema per far fronte al proprio programma di investimenti, ha ridefinito il piano di ammortamento del prestito che sarà rimborsato in rate semestrali da 3 milioni ciascuna al tasso Euribor maggiorato del 2,5%. Al 31 dicembre 2015 gli interessi maturati ammontano a 234 mila euro;
- alla controllata Finimage 15 Sagl concesso nel mese di ottobre 2015 per un importo massimo di 500 mila franchi svizzeri ed erogato per 185 migliaia di euro. Il finanziamento infruttifero è stato richiesto per ottemperare all'impegno previsto dallo Share Purchase Agreement stipulato tra Franco Tosi e Vontobel Holding AG per la cessione di Finter Bank Zurich, di acquistare una collezione di opere d'arte di proprietà del medesimo gruppo

bancario prima del *closing*. Finimage sta procedendo alla vendita sul mercato della collezione stessa.

Con la controllata Sepac è in essere un credito di 360 mila euro in conto aumento di capitale.

A seguito dell'adesione al consolidato fiscale e in base al regolamento di attuazione dei rapporti intersocietari con la "controllante consolidante" Italmobiliare, il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta un debito verso Italmobiliare per imposte pari a 618 migliaia di euro.

I dati di sintesi al 31 dicembre 2015 dei rapporti con parti correlate del Gruppo Italmobiliare sono riportati nella sottostante tabella:

(in euro)	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Altri proventi (oneri)	Interessi attivi (passivi)	Crediti (debiti) commerciali)	Crediti (debiti) finanziari
Impresa controllante	959.610 (296.778)		17	(741.313)	666.085
Altre parti correlate	113.023 (301.061)		233.938	84.267 (58.890)	15.544.587

* * *

L'attività di direzione e coordinamento disciplinata dall'art. 2497 e seguenti del C.C., è esercitata dalla controllante Italmobiliare S.p.A.

Alla data di chiusura dell'esercizio la Società non detiene azioni della Società controllante né azioni proprie e non ha effettuato acquisti e vendite sulle stesse nel corso dell'anno.

* * *

La Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

* * *

Il capitale sociale della società al 31 dicembre 2015 ammonta a euro 260.000 ed è detenuto al 100% da Italmobiliare S.p.A..

* * *

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine dell'esercizio

Data la profonda incertezza dei mercati finanziari nei dei primi mesi del 2016, Franco Tosi ha provveduto a riequilibrare la struttura del proprio portafoglio di trading con strumenti più liquidi.

Evoluzione della gestione

I mercati finanziari internazionali, dallo scorso mese di dicembre risentono di una nuova fase di incertezza, in particolare nei paesi emergenti. In gennaio sono riemerse forti tensioni sul mercato cinese innescate dai dati macroeconomici meno favorevoli delle attese e dal deprezzamento della moneta cinese nei confronti del dollaro. Perdite significative si sono registrate anche sulle piazze finanziarie dei paesi avanzati e delle altre economie emergenti, anche per effetto del repentino calo del prezzo del petrolio.

In tale contesto i principali fattori di rischio derivano dal quadro internazionale, in particolare il rallentamento delle economie emergenti potrebbe rivelarsi più marcato e duraturo del previsto, con ripercussioni sui mercati finanziari e di conseguenza sui risultati della società per l'esercizio 2016 ad oggi non prevedibili.

* * *

Signori Soci,

nel sottoporVi per l'approvazione il bilancio relativo all'esercizio 2015, Vi proponiamo di riportare a nuovo l'utile d'esercizio di euro 46.359.808.

La voce Utili a nuovo dopo la proposta di riporto a nuovo e la distribuzione avvenuta lo scorso dicembre all'unico socio Italmobiliare di 15 milioni di euro, ammonta a euro 59.616.240.

* * *

Signori Soci,

si propone la distribuzione di parte della Riserva Sovrapprezzo Azioni al socio unico Italmobiliare S.p.A. per un ammontare di 100 milioni di euro.

Milano, lì 24 febbraio 2016

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Giorgio Moroni)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Giorgio Moroni', written over the typed name.

FRANCO TOSI S.R.L.
 Via Borgonuovo n. 20
 20121 MILANO
 Cod. Fisc. P.IVA 01624880157
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento
 da parte di Italmobiliare Società per Azioni
 Capitale Sociale € 260.000

Bilancio al 31 Dicembre 2015

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		(in Euro)	31/12/2015	31/12/2014
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-	-
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
7)	Altre		11.946	3.281
	Totale		11.946	3.281
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1)	Terreni e fabbricati		7.699.214	-
2)	Impianti e macchinari		73.254	24.266
	Totale		7.772.468	24.266
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1)	Partecipazioni in:			
a)	imprese controllate		5.303.755	-
b)	imprese collegate		1	-
d)	altre imprese		9.841.370	-
2)	Crediti			
a)	imprese controllate			
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		544.587	-
b)	imprese consociate			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		15.000.000	-
	Totale		30.689.713	-
	Totale IMMOBILIZZAZIONI		38.474.127	27.547
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I	RIMANENZE		-	-
II	CREDITI			
1)	Verso clienti			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		-	6.774
3)	Verso imprese collegate			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		-	26.698
4)	Verso impresa controllante			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		666.085	1.353.320
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		-	32.157
4-bis)	Crediti tributari			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		18.530	33.174
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		75.349	-
5)	Verso altri			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		169.313	362
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		118.632	-
	Totale		1.047.909	1.452.485
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
6)	Altri titoli		163.721.685	-
	Totale		163.721.685	-
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE		92.850.838	13.258
	Totale		92.850.838	13.258
	Totale ATTIVO CIRCOLANTE		257.620.432	1.465.743
D)	RATEI E RISCONTI		797.282	4.104
	Totale ATTIVITA'		296.891.841	1.497.394

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		(in Euro)	31/12/2015	31/12/2014
A)	PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale		260.000	260.000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		146.500.785	-
III	Riserva di rivalutazione		164.615	167.148
IV	Riserva legale		2.049.940	52.000
V	Riserve statutarie		-	-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
VII	Altre riserve			
1)	Straordinarie		214.803	215.018
3)	Fondi di riserva da fusioni		19.730.017	-
4)	Altre riserve		64.667.381	20.661
VIII	Utili (Perdite) portate a nuovo		13.256.432	181.581
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio		46.359.808	(62.987)
	Totale		<u>293.203.781</u>	<u>833.421</u>
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI			
2)	per imposte, anche differite		368.243	-
3)	altri		1.501.140	-
	Totale		<u>1.869.383</u>	<u>-</u>
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		93.520	240.365
D)	DEBITI			
4)	Debiti verso banche			
-	entro 12 mesi		20.609	-
7)	Debiti verso fornitori			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		408.137	32.677
9)	Debiti verso imprese controllate			
10)	Debiti verso imprese collegate			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		58.890	53.246
11)	Debiti verso controllanti			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		741.313	56.688
12)	Debiti tributari			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		114.236	18.154
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		32.505	21.848
14)	Altri debiti			
-	esigibili entro l'esercizio successivo		171.824	228.569
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		116.275	
	Totale		<u>1.663.789</u>	<u>411.182</u>
E)	RATEI E RISCONTI		61.368	12.426
	Totale Passività e Patrimonio Netto		<u>296.891.841</u>	<u>1.497.394</u>
	CONTI D'ORDINE E IMPEGNI E RISCHI			
1)	IMPEGNI E RISCHI			
-	Impegni diversi		623.270	15.000
	Totale CONTI D'ORDINE E IMPEGNI E RISCHI		<u>623.270</u>	<u>15.000</u>

CONTO ECONOMICO		(in Euro)	2015	2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		998.268	1.052.776
5)	Altri ricavi e proventi		327.231	2.197
Totale VALORE DELLA PRODUZIONE			1.325.499	1.054.973
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.113	5.015
7)	Per servizi		1.431.889	258.042
8)	Per godimento di beni di terzi		146.519	162.131
9)	Per il personale			
	- salari e stipendi		456.780	376.975
	- oneri sociali		81.627	78.905
	- trattamento di fine rapporto		19.099	19.378
Totale			557.506	475.258
10)	Ammortamenti e svalutazioni			
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		8.540	1.640
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		126.081	8.839
Totale			134.621	10.479
12)	Accantonamenti per rischi		1.428.905	-
14)	Oneri diversi di gestione		207.295	8.476
Totale COSTI DELLA PRODUZIONE			3.907.848	919.401
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(	2.582.349)	135.572
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15)	Proventi da partecipazioni			
	- imprese controllate		51.382.393	-
Totale			51.382.393	-
16)	Altri proventi finanziari			
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
	- imprese consociate		233.938	-
c)	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		2.072.238	-
d)	proventi diversi dai precedenti			
	- da imprese controllanti		17	1.182
	- da terzi		250.774	341
Totale			2.556.967	1.523
17)	Interessi e altri oneri finanziari			
	- altre imprese	(	1.880.425)	-
	- altri oneri finanziari	(	899.138)	(588)
Totale		(	2.779.563)	(588)
17-bis	Utili (perdite) su cambi	(	68.280)	-
Totale PROVENTI E ONERI FINANZIARI			51.091.517	935

CONTO ECONOMICO	(in Euro)	2015	2014
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni:			
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		1	-
19) Svalutazioni:			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(	1.615.892)	-
Totale	(	1.615.892)	-
Totale RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(	1.615.891)	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al punto 5)			
- altri		37.231	62.807
Totale		37.231	62.807
21) Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione, i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14 e delle imposte relative ad esercizi precedenti			
- altri	(	3)	(200.001)
Totale	(	3)	(200.001)
Totale PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		37.228	(137.194)
Risultato prima delle imposte		46.930.505	(687)
22) Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	(	570.697)	(62.300)
26) Utile (Perdita) dell'esercizio		46.359.808	(62.987)

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
(dott. Giorgio Moroni)



Franco Tosi S.r.l.

Nota Integrativa

Premessa

In data 27 febbraio 2015 i Consigli di Amministrazione di Franco Tosi S.r.l. e Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi), società controllate al 100% da Italmobiliare S.p.A., hanno deliberato la fusione per incorporazione di Soparfi in Franco Tosi S.r.l..

La fusione ha natura transfrontaliera, in quanto le società partecipanti appartengono a due distinti Stati membri dell'Unione Europea.

Il 9 luglio Franco Tosi S.r.l. ha incorporato le attività e passività della società finanziaria Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) con sede in Lussemburgo, ed ha ampliato il proprio oggetto sociale inserendo l'attività finanziaria. A seguito della fusione per incorporazione Franco Tosi S.r.l. ha mantenuto la sede secondaria svizzera precedentemente in capo a Soparfi ora denominata Franco Tosi S.r.l. Succursale di Lugano. La sede legale di Franco Tosi S.r.l. è a Milano (Italia).

In data 15 dicembre infine ha scorporato tramite una scissione proporzionale le proprie attività e passività relative alla gestione di servizi generali e alla *information technology* alla nuova società Italmobiliare Servizi S.r.l. detenuta anch'essa interamente dalla controllante Italmobiliare S.p.A..

Le situazioni patrimoniali di riferimento delle operazioni di fusione per incorporazione e scissione proporzionale sono riportate nell'allegato "D".

Questi avvenimenti societari fanno sì che i dati dell'esercizio in corso contenuti nei prospetti contabili non siano omogenei a quelli relativi all'esercizio precedenti.

Per quanto riguarda l'attività della Società, i rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti, consociate e altre parti correlate e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione, predisposta dagli Amministratori della Società a corredo del presente bilancio.

Principi per la predisposizione del bilancio e criteri di valutazione

Il seguente bilancio è stato redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i 'principi contabili OIC').

Pur risultante la società al di sotto dei limiti indicati dall'art. 2435 bis per la predisposizione del bilancio in forma abbreviata, al fine di fornire un'informativa più completa, il presente bilancio è stato predisposto secondo le indicazioni del Codice Civile e secondo gli OIC

applicabili al bilancio redatto in forma ordinaria. E' stata inoltre redatta la Relazione degli amministratori sulla gestione a corredo dell'informativa di bilancio.

Il presente bilancio d'esercizio si compone dei seguenti documenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa tutti redatti in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 2423 del Codice Civile.

Pur in presenza di partecipazioni di controllo, non è stato predisposto il bilancio consolidato in quanto la società rientra nei limiti di esonero previsti dal comma 1 e 2 art. 27 del Dlgs. 127/1991.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, la società è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Italmobiliare Società per Azioni e pertanto nella Nota Integrativa è presentato in allegato "C" un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio di tale società.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e proventi da non riconoscere in quanto non realizzati. In particolare, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

L'applicazione del principio della competenza ha comportato che l'effetto delle operazioni sia stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si sono realizzati i relativi incassi e pagamenti.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo.

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sulla relativa informativa di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono riviste periodicamente e gli effetti dei cambiamenti di stima, ove non derivanti da stime errate, sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui si rilevano necessari ed opportuni, se tali cambiamenti hanno effetti solo su tale esercizio, e anche negli esercizi successivi se i cambiamenti influenzano sia l'esercizio corrente sia quelli successivi.

I principi generali di redazione del bilancio sopra indicati e i criteri di valutazione adottati e descritti nel seguito sono quelli in vigore alla data di bilancio e non tengono conto delle modifiche normative introdotte dal D.lgs. 139/2015 che troveranno applicazione nel bilancio dell'esercizio 2016.

La Società ha in corso la valutazione degli effetti di tali modifiche, con particolare riferimento all'iscrizione al fair value degli strumenti finanziari derivati.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio per le voci più significative sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale laddove previsto, al costo d'acquisto o di produzione e sono esposte al netto degli ammortamenti. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale l'immobilizzazione può essere utilizzata.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente e la quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta per l'uso. La sistematicità dell'ammortamento è funzionale alla correlazione dei benefici attesi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di una immobilizzazione materiale, incluse le modifiche apportate per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui essa è stata acquisita, sono capitalizzati se producono un aumento significativo e misurabile della sua capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono tali effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico dell'esercizio.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. Tali aliquote sono ridotte della metà nel primo esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso, approssimando in tal modo il minor periodo di utilizzo dell'immobilizzazione. L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti non utilizzati. I terreni non sono oggetto di ammortamento; se il valore dei fabbricati incorpora anche quello dei terreni sui quali insistono, il valore del fabbricato è scorporato per essere ammortizzato. Se il presumibile valore residuo al termine del periodo della vita utile risulta uguale o superiore al valore netto contabile, l'immobilizzazione non viene ammortizzata. L'ammortamento inizia dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.

Le immobilizzazioni materiali vengono rivalutate, nei limiti del loro valore recuperabile, solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o lo permettano

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni, i titoli di debito e le azioni proprie destinate a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante.

Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza.

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia al credito da parte del socio. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di carico viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico delle coperture delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse.

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

Crediti

I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere ammontari di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi e sono valutati secondo il valore presumibile di realizzazione.

Il valore nominale dei crediti è pertanto rettificato per tenere conto di perdite previste per inesigibilità, rettifiche di fatturazione, sconti e abbuoni e altre cause di minor realizzo.

Con riferimento alle perdite previste per inesigibilità, il valore nominale dei crediti è rettificato tramite un fondo di svalutazione per tenere conto della possibilità che il debitore non adempia integralmente ai propri impegni contrattuali. La stima del fondo svalutazione crediti avviene tramite l'analisi dei singoli crediti, con determinazione delle perdite presunte per ciascuna situazione di anomalia già manifesta o ragionevolmente prevedibile, e la stima, in base all'esperienza e ad ogni altro elemento utile, delle ulteriori perdite che si presume si dovranno subire sui crediti in essere alla data di bilancio. L'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti assistiti da garanzie tiene conto degli effetti relativi all'escussione di tali garanzie.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

Partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori e successivamente valutate singolarmente in base al minor valore fra il costo d'acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Se vengono meno, in tutto o in parte, i presupposti della rettifica per effetto della ripresa del valore di mercato, il valore delle partecipazioni viene ripristinato fino a concorrenza del costo.

Altre attività finanziarie non immobilizzate

I titoli di debito sono inizialmente iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e successivamente valutati in base al minor valore fra il costo d'acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

L'eventuale svalutazione a tale minor valore è effettuata singolarmente per ogni specie di titolo. Se vengono meno, in tutto o in parte, i presupposti della rettifica per effetto della ripresa del valore di mercato, il valore dei titoli di debito viene ripristinato fino a concorrenza del costo

Ratei e risconti

I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi.

I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi.

Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico.

Disponibilità liquide

Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, postali e gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio.

I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio

Contratti derivati, rischi, impegni e garanzie

Nei contratti derivati non di copertura, lo strumento viene valorizzato in base al valore di mercato alla data di chiusura del bilancio e accantonato tra i fondi rischi se negativo.

Tra i conti d'ordine sono iscritti i valori nozionali di riferimento dei contratti derivati in essere alla data di chiusura del bilancio d'esercizio, che non comportano alcuno scambio iniziale o finale di capitali.

Gli impegni sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale e sono descritti nella Nota Integrativa. Le garanzie sono indicate sulla base del rischio in essere alla fine dell'esercizio.

I premi pagati e incassati a fronte di opzioni put e call aventi ad oggetto titoli quotati o di altri strumenti finanziari sono rilevati rispettivamente tra i crediti finanziari e i debiti finanziari all'atto dell'acquisizione dei contratti. Alla data di bilancio, i premi iscritti nei crediti sono valorizzati al minore tra il costo iscritto in bilancio e il valore di mercato, i premi iscritti nei debiti sono confrontati con il loro valore di mercato e l'eventuale impatto negativo è iscritto nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione è probabile sono descritti nella Nota Integrativa ed accantonati nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli accordi erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati, mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti nel conto economico fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi.

L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio e non è oggetto di attualizzazione. Qualora nella misurazione degli accantonamenti si pervenga alla determinazione di un campo di variabilità di valori, l'accantonamento rappresenta la miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori.

Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. Le eventuali differenze negative o le eccedenze rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione. I debiti di natura commerciale sono inizialmente iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi.

I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte.

In presenza di estinzione anticipata, la differenza fra l'ammontare residuo del debito e l'esborso complessivo relativo all'estinzione è rilevata nel conto economico fra i proventi/oneri finanziari.

Operazioni, attività e passività in valuta estera

Le attività e passività derivanti da un'operazione in valuta estera sono rilevate inizialmente in Euro, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio a pronti tra l'Euro e la valuta estera in vigore alla data dell'operazione.

Le poste monetarie in valuta sono convertite in bilancio al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Le attività e le passività in valuta aventi natura non monetaria rimangono iscritte nello stato patrimoniale al tasso di cambio al momento del loro acquisto e pertanto le differenze cambio positive o negative non danno luogo ad una autonoma e separata rilevazione.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento cambi delle poste monetarie in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita d'esercizio, in un'apposita riserva.

Ricavi e costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli abbuoni, degli sconti e dei premi nel rispetto del principio di competenza e di prudenza.

I ricavi per operazioni di prestazioni di servizi sono rilevati quando il processo produttivo dei servizi è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio a pronti alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritti per le quote di competenza dell'esercizio.

Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta in vigore alla data di bilancio.

Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al valore nominale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario.

La Società partecipa al regime di consolidato fiscale nazionale della controllante Italmobiliare S.p.A. ai fini IRES. Nello stato patrimoniale sono pertanto iscritti i crediti e i debiti verso la società consolidante derivanti dalla quantificazione dei vantaggi fiscali attribuiti e ricevuti.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili correlate a partecipazioni in società controllate e a operazioni che hanno determinato la formazione di riserve in sospensione d'imposta non sono rilevate solo qualora siano soddisfatte le specifiche condizioni previste dal principio di riferimento.

Le imposte differite relative ad operazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto non sono rilevate inizialmente a conto economico ma contabilizzate tra i fondi per rischi e oneri tramite riduzione della corrispondente posta di patrimonio netto.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverteranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio diversamente sono calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le imposte anticipate sulle differenze temporanee deducibili e sul beneficio connesso al riporto a nuovo di perdite fiscali sono rilevate e mantenute in bilancio solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, attraverso la previsione di redditi imponibili o

la disponibilità di sufficienti differenze temporanee imponibili negli esercizi in cui le imposte anticipate si riverseranno.

Un'attività per imposte anticipate non contabilizzata o ridotta in esercizi precedenti, in quanto non sussistevano i requisiti per il suo riconoscimento o mantenimento in bilancio, è iscritta o ripristinata nell'esercizio in cui sono soddisfatti tali requisiti.

Nello stato patrimoniale le imposte differite e anticipate sono compensate quando ne ricorrono i presupposti (possibilità e intenzione di compensare), il saldo della compensazione è iscritto nelle specifiche voci dell'attivo immobilizzato, se attivo, e dei fondi per rischi e oneri, se passivo.

Operazioni infragruppo

Le operazioni infragruppo sono regolate a normali condizioni di mercato.

Impegni e rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei Conti d'ordine al loro valore contrattuale.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano situazioni esistenti alla data di bilancio, ma che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati in bilancio ma sono illustrati nella relazione sulla gestione quando necessari per una più completa comprensione della situazione societaria.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verifichino fatti tali da rendere necessaria la modifica del progetto di bilancio.

Criteri di aggregazione dei dati contabili della sede secondaria

I costi, i ricavi, i debiti ed i crediti sono stati elisi per le transazioni svolte tra la sede secondaria. In fase di consolidamento, la conversione delle poste in valuta relative alla sede secondaria in Svizzera viene effettuata con gli stessi criteri già esposti nel paragrafo "Operazioni e partite in moneta estera".

Operazioni fuori bilancio

Non ci sono operazioni fuori bilancio, ad eccezione di quanto evidenziato nei conti d'ordine, di cui è data informativa di dettaglio nella Nota Integrativa.

Analisi delle voci di Stato patrimoniale

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
B - Immobilizzazioni	38.474.127	27.547	38.446.580

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
B I - Immobilizzazioni immateriali	11.946	3.281	8.665

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Costo storico			Saldo al 31/12/2015
		Incrementi saldi fusione 09/07/2015	Decrementi saldi scissione 15/12/2015	Altri incrementi dell'esercizio		Altri decrementi dell'esercizio
Software applicativi 2003	653			-	653
Software applicativi 2004	3.961			-	3.961
Software applicativi 2005	26.996			-	26.996
Software applicativi 2006	14.700			-	14.700
Software applicativi 2007	35.330			-	35.330
Software applicativi 2008	2.275			-	2.275
Software applicativi 2009	479			-	479
Software applicativi 2010	75			-	75
Software applicativi 2011	-			-	-
Software applicativi 2012	-			-	-
Software applicativi 2013	-			-	-
Software applicativi 2014	4.921			-	4.921
Software applicativi 2015	-	23.920	4.921	-	18.999
Altri oneri pluriennali	-	69.000	-	-	69.000
Totale	89.390	92.920	4.921	-	177.389

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è dovuto all'incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) e precisamente alla voce Software per Euro 23.920 e alla voce Altri oneri pluriennali per Euro 69.000 principalmente relativi ad aumenti di capitale progressivi.

Il decremento è dovuto alla scissione del comparto delle attività di servizi e sistemi informativi confluito nella Italmobiliare Servizi S.r.l..

Descrizione	Ammortamenti accumulati						Immobilizzazz. materiali nette al 31/12/15
	Saldo al 31/12/2014	Incrementi saldi fusione 09/07/2015	Decrementi saldi scissione 15/12/2015	Altri		Saldo al 31/12/2015	
				incrementi dell'eserc.	decrementi dell'eserc.		
Software applicativi 2003	653			-	-	653	-
Software applicativi 2004	3.961			-	-	3.961	-
Software applicativi 2005	26.996			-	-	26.996	-
Software applicativi 2006	14.700			-	-	14.700	-
Software applicativi 2007	35.330			-	-	35.330	-
Software applicativi 2008	2.275			-	-	2.275	-
Software applicativi 2009	479			-	-	479	-
Software applicativi 2010	75			-	-	75	-
Software applicativi 2011	-			-	-	-	-
Software applicativi 2012	-			-	-	-	-
Software applicativi 2013	-			-	-	-	-
Software applicativi 2014	1.640			-	-	1.640	-
Software applicativi 2015	-	23.920	3.280	1.641	-	22.281	-
Altri oneri pluriennali	-	50.154		6.900	-	57.054	11.946
Totale	86.109	74.074	3.280	8.541	-	165.444	11.946

La quota ammortamenti, comprende l'incremento per effetto dell'incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi), il decremento per la scissione nella nuova società Italmobiliare Servizi S.r.l. e l'incremento per gli ammortamenti dell'esercizio.

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
B II - Immobilizzazioni materiali	7.772.468	24.266	7.748.202

Sono costituite da:

Descrizione	Valore contabile					
	Saldo al 31/12/2014	Increm.saldi fusione 09/07/2015	Decrem.saldi scissione 15/12/2015	Altri incr. dell'eserc.	Altri decr. dell'eserc.	Saldo al 31/12/2015
Terreni	-	1.647.989	-	-	-	1.647.989
Fabbricati uso ufficio	-	7.168.754	-	-	-	7.168.754
Sistemi EDP	471.925	8.693	10.937	3.600	8.693	464.588
Macch. appar. Attrezz. EDP	12.264	-	-	-	-	12.264
Impianti	326.455	123.404	43.412	-	-	406.447
Mobili, arredi e dotaz.uffici	50.248	-	-	-	-	50.248
Totale	860.892	8.948.840	54.349	3.600	8.693	9.750.290

Il valore dell'incremento delle immobilizzazioni materiali è variato prevalentemente per effetto dell'incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi).

I decrementi delle attività di servizi e sistemi informativi sono variati principalmente per effetto della scissione nella nuova società Italmobiliare Servizi S.r.l..

(in euro)							
Descrizione	Ammortamenti accumulati						
	Saldo al 31/12/2014	Incr.saldi fusione 09/07/2015	Decr.saldi scissione 15/12/2015	Amm.ti dell'eserc.	Utilizzo del'eserc.	Saldo al 31/12/2015	Immobilizz. mat.nette al 31/12/15
Terreni	-	-	-	-	-	-	1.647.989
Fabbricati uso uffici	-	1.009.998	-	107.531	-	1.117.529	6.051.225
Sistemi EDP	465.783	8.693	3.023	1.827	8.693	464.588	-
Macch.appar. attrezz. EDP	12.264	-	-	-	-	12.264	-
Impianti	308.331	40.895	32.756	16.723	-	333.193	73.254
Mobili, arredi e dotaz.uffici	50.248	-	-	-	-	50.248	-
Totale	836.626	1.059.586	35.779	126.081	8.693	1.977.822	7.772.468

La voce incrementi saldi di fusione si riferisce all'effetto dell'incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) mentre la voce decrementi alla scissione del comparto delle attività di servizi e sistemi informativi confluito nella Italmobiliare Servizi S.r.l..

La quota ammortamento dell'esercizio si è notevolmente incrementata rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi).

La voce utilizzo dell'esercizio è dovuta alla dismissione per vendita.

Si segnala che i seguenti cespiti esistenti al 31/12/2015 sono stati oggetto in passato, di rivalutazione monetaria ai sensi della legge n. 72/1983:

(in euro)	
Attrezzature EDP	605
Impianti elettrici	301
Mobili e arredi	1.484
Totale	2.390

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
B III - Immobilizzazioni finanziarie	30.689.713	-	30.689.713

L'incremento si riferisce all'incorporazione dei valori dalla Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) avvenuta in data 9/7/2015.

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da:

- Società Controllate per un totale di Euro 5.303.755
- Società Collegate per un totale di Euro 1
- Altre Imprese per un totale di Euro 9.841.370

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono analizzate nell'allegato "A".
Le partecipazioni in altre imprese includono N° 198.238 azioni di Vontobel Holding AG

(quotate alla borsa valori di Zurigo), iscritte il 30 settembre 2015 al prezzo di acquisto di CHF 50,44 pari a Euro 9.171.803.

Il valore di mercato al 31 dicembre 2015 è pari a CHF 47,50 per azione per un controvalore complessivo di Euro 8.690.635.

La riduzione della quotazione di Borsa al 31/12/2015 non è ritenuta pertanto un elemento sufficiente a determinare una perdita durevole di valore tenuto anche conto dell'andamento economico assai positivo della partecipata nell'anno 2015.

Crediti verso imprese controllate:

	(in euro)	31/12/2015
Finanziamento M/L Infruttifero Finimage 15 SAGL		184.587
Credito SEPAC		360.000
Totale		544.587

Il finanziamento infruttifero concesso alla controllata Finimage 15 Sagl nel mese di ottobre 2015 per un importo massimo di 500.000 CHF ed erogato per Euro 184.587, è stato richiesto per ottemperare all'impegno previsto dallo Share Purchase Agreement stipulato tra Franco Tosi S.r.l. e Vontobel Holding AG per la cessione di Finter Bank Zurich S.A., di acquistare una collezione di opere d'arte di proprietà del medesimo gruppo bancario prima del closing.

Finimage 15 Sagl sta procedendo alla vendita sul mercato della collezione stessa.

Il credito verso la controllata SEPAC si riferisce ad un finanziamento soci in conto aumento capitale.

Crediti verso imprese consociate:

	(in euro)	31/12/2015
Finanziamento Sirap-Gema S.p.A.		15.000.000
Totale		15.000.000

Il credito si riferisce ad un finanziamento concesso nel 2007 alla consociata Sirap - Gema S.p.A. dalla Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) per 56 milioni e rimborsato per 41 milioni di Euro. Il residuo al 31 dicembre 2015 è pari a 15 milioni di Euro. Il consiglio di Amministrazione del 26 gennaio 2016 di Franco Tosi S.r.l., a seguito di una richiesta specifica di Sirap - Gema S.p.A. per far fronte al proprio programma di investimenti, ha ridefinito il piano di ammortamento del prestito che sarà rimborsato in rate da 3 milioni ciascuna al tasso Euribor maggiorato del 2,5%. Al 31 dicembre 2015 gli interessi maturati ammontano a 234 mila Euro.

	(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
C - Attivo circolante		257.620.432	1.465.743	256.154.689

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

	(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
C II – Crediti		1.047.909	1.452.485	(404.576)

I crediti esigibili entro l'esercizio successivo sono analizzabili come segue:

	(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti verso controllante		666.085	851.329	(185.244)
Crediti verso clienti ordinari		-	6.774	(6.774)
Fatture da emettere		15.947	519.189	(503.242)
Crediti tributari		18.530	33.174	(14.644)
Altri crediti		153.366	9.862	143.504
Totale		853.928	1.420.328	(566.400)

I crediti verso controllante sono rappresentati da un rapporto di conto corrente regolato a normali condizioni di mercato con riferimento al tasso Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread.

Le fatture da emettere si riferiscono al recupero di spese condominiali relative al saldo dell'esercizio 2015 nei confronti degli inquilini terzi dello stabile di Chiasso (CH).

I crediti verso l'Erario si riferiscono principalmente a credito IVA della Succursale di Lugano per Euro 502, a ritenute rivalutazione TFR per Euro 392 e a IRAP per Euro 17.627.

La voce altri crediti si riferisce per Euro 117.715 a crediti diversi risultanti dalla normale gestione dell'esercizio della Succursale di Lugano, per Euro 24.402 a dividendi da incassare, per Euro 1.010 a crediti per contributi previdenziali e per Euro 10.239 a crediti su derivati per Opzioni, il cui fair value al 31 dicembre 2015 ammonta a Euro 41.610.

Esigibili oltre l'esercizio successivo sono analizzabili come segue:

	(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Crediti verso controllante		-	32.157	(32.157)
Crediti tributari		75.349	-	75.349
Altri crediti		118.632	-	118.632
Totale		193.981	32.157	161.824

I crediti tributari si riferiscono per Euro 63.260 a crediti d'imposta per anni 2014/2015 riguardanti la gestione della incorporata Soparfi, per Euro 4.450 a ritenute d'acconto su interessi su obbligazioni estere e per Euro 7.639 a ritenute d'acconto su dividendi esteri.

La voce altri crediti per Euro 118.632 si riferisce interamente ai depositi in garanzia risultanti dalla gestione della locazione dell'immobile di Chiasso e della gestione della Succursale di Lugano.

C III -Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono analizzabili come segue:

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	Valori di mercato 31/12/2015
Etf Fondi Indicizzati	23.681.645	-	23.681.645	27.228.882
Fondi Comuni	14.911.703	-	14.911.703	16.075.843
Fondi Comuni Ambienta	2.866.645	-	2.866.645	3.019.673
Fondi Silver Creek Class A2	515.960	-	515.960	1.261.562
Trade Bond TF 43 valuta	7.418.886	-	7.418.886	8.312.725
Trade Bond TV 43 valuta	2.223.123	-	2.223.123	2.758.085
Trade Bond TV 65 valuta	2.040.082	-	2.040.082	2.040.183
Trading Bond TF 43	83.859.144	-	83.859.144	85.059.215
Trading Bond TV 43	17.730.946	-	17.730.946	17.873.169
Trading Bond TV 65	8.473.551	-	8.473.551	8.751.206
Totale	163.721.685	-	163.721.685	172.380.543

Si rinvia alla relazione sulla gestione quanto al profilo e alle caratteristiche di rischio del portafoglio.

A seguito delle analisi svolte i titoli sono stati adeguati all'andamento del valore di mercato.

C IV - Disponibilità liquide

Sono costituite da denaro e valori in cassa per Euro 500 e da disponibilità verso banche come di seguito analizzate:

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Bank J Safra Sarasin Group Ltd	213.915	-	213.915
Bank J Safra Sarasin Group Ltd	31.815	-	31.815
Bank J Safra Sarasin Group Ltd USD	427.277	-	427.277
Cred. Suisse c/c Ord.	615.177	-	615.177
Conto Intermonte	24.791	-	24.791
Depositi Vincolati	936.079	-	936.079
Finter CHF Tr.Branch Ord.	2.429.281	-	2.429.281
Finter EUR c/c Ord.	952.949	-	952.949
Intesa Sanpaolo c/c Ord.	29.652.042	12.812	29.639.230
Intesa Sanpaolo c/c CHF	24.532	-	24.532
JP Morgan c/c CHF	4.098	-	4.098
JP Morgan c/c EUR	55.210.044	-	55.210.044
JP Morgan c/c GBP	1.573.622	-	1.573.622
JP Morgan c/c JPY	70.372	-	70.372
JP Morgan P& Gc/c EUR	428.160	-	428.160
JP Morgan P& Gc/c GBP	50.629	-	50.629
JP Morgan USD	169.040	-	169.040
Julius Baer Branch c/c Ord. CHF	3.194	-	3.194
Seb c/c Ord. EUR	33.321	-	33.321
Banca Raiffeisen Mendrisio	(24)	-	(24)
Totale	92.850.314	12.812	92.837.502

La voce depositi vincolati si riferisce per Euro 340.000 al deposito Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg (ex SEB) e per Euro 596.079 all'aumento del deposito su Intesa Sanpaolo. La voce conto Intermonte per Euro 24.791 si riferisce al regolamento premi Options Intermonte.

D - Ratei e risconti

Sono costituiti da risconti attivi e sono analizzabili come segue:

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Premi assicurativi	-	1.222	(1.222)
Canoni di manut.e assistenza tecnica	-	616	(616)
Affitti passivi	-	2.266	(2.266)
Ratei attivi v/consociate	84.267	-	84.267
Altri ratei finanziari	713.015		
Totale	797.282	4.104	793.178

La voce ratei attivi v/consociate si riferisce al rateo attivo derivante dal finanziamento alla consociata Sirap - Gema S.p.A..

Il valore della voce "altri ratei" finanziari comprende quasi esclusivamente i valori riguardanti la ordinaria gestione finanziaria del portafoglio obbligazionario.

Passivo

A - Patrimonio netto

A I - Capitale

Il capitale sociale è interamente versato ed ammonta al 31/12/2015 a Euro 260.000 diviso in quote ai sensi di legge.

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto

	(in euro) I. Capitale sociale	II. Riserva di sovrapp.r.azioni	III. Riserva di rivalutazione	IV. Riserva legale	VII. Altre riserve	VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	IX. Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2013	260.000		167.148	52.000	235.677	145.826	85.755	946.406
Delibera Assemblea del 29/04/2014:								
- Soci c/dividendi							(50.000)	(50.000)
- riparto utile dell'esercizio 2013	-		-	-	-		-	-
Riserva legale	-		-	-	-		-	-
- a riporto utili a nuovo						35.755	(35.755)	-
Arrotondamento euro	-		-		2		-	2
Perdita dell'esercizio	-		-	-	-		(62.987)	(62.987)
Saldo al 31/12/2014	260.000		167.148	52.000	235.679	181.581	(62.987)	833.421
Delibera Assemblea del 28/04/2015:								
- parziale copertura perdite portate a nuovo	-		-	-	-	(62.987)	62.987	-
Atto per incorporaz. del 08/07/2015	-	146.647.909	-	1.999.999	84.563.804	28.151.151	-	261.362.863
Atto per scissione del 15/12/2015	-	(147.123)	(2.533)	(2.059)	(84.972)	(13.313)		(250.000)
- Soci c/dividendi						(15.000.000)		(15.000.000)
Arrotondamento euro	-	(1)	-	-	(4)		-	(5)
Altre variazioni		-	-	-	(102.306)		-	(102.306)
Utile dell'esercizio	-		-	-	-		46.359.808	46.359.808
Saldo al 31/12/2015	260.000	146.500.785	164.615	2.049.940	84.612.201	13.256.432	46.359.808	293.203.781

La voce "altre riserve" accoglie tra le altre il saldo delle variazioni decimali derivanti dalla indicazione delle poste di bilancio in unità di euro.

La voce "altre variazioni" riguarda la variazione di riserva di conversione della succursale di Lugano.

Per l'analisi della disponibilità e distribuibilità delle riserve si rinvia all'allegato "B".

B - Fondi per rischi e oneri

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Fondo imposte succursale Lugano	368.243	-	368.243
Fondo rischi su crediti e partecipazioni	1.501.140	-	1.501.140
Totale	1.869.383	-	1.869.383

I fondi rischi, che ammontano a Euro 1.501.140 al 31 dicembre 2015 (nessun valore al 31 dicembre 2014) si incrementano a fronte di rischi in essere per i quali si ritiene probabile un futuro esborso.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	240.365	240.870	(505)
Utilizzo	(212.601)	(19.883)	(192.718)
Accantonamento dell'esercizio	40.537	19.378	21.159
Incremento	25.219	-	25.219
Totale	93.520	240.365	(172.064)

La movimentazione del TFR dell'esercizio evidenzia una quota pari Euro 25.219 relativa al trasferimento del personale dipendente da Italmobiliare S.p.A. a Franco Tosi S.r.l. avvenuta a seguito della operazione di incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi) e un significativo utilizzo a seguito della uscita nei primi mesi dell'esercizio di personale dipendente e alla fine dell'esercizio del trasferimento del personale dipendente riguardante il comparto delle attività di servizi e sistemi informativi alla società Italmobiliare Servizi S.r.l..

L'ammontare finale risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

D - Debiti

a) esigibili entro l'esercizio successivo

Ammontano a Euro 1.663.789 con un incremento di Euro 1.252.607 rispetto il 31 dicembre 2014 e sono rappresentati da:

	(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Debiti verso banche		20.609	-	20.609
Debiti verso fornitori		408.137	32.677	375.460
Debiti tributari		114.236	18.154	96.082
Debiti verso istituti previdenziali		32.505	21.848	10.657
Debiti verso dipendenti		123.241	227.530	(104.289)
Debiti verso controllante		741.313	56.688	684.625
Debiti verso consociate		58.890	53.246	5.644
Debiti succursale Lugano		44.508	-	44.508
Creditori diversi		1.570	1.039	531
Clienti c/anticipi		2.505	-	2.505
Depositi cauzionali		116.275	-	116.275
Totale		1.663.789	411.182	1.252.607

I debiti verso banche per Euro 20.609 (+ Euro 20.609) si riferiscono alla normale gestione di rapporto di conto corrente.

I debiti verso controllante Italmobiliare S.p.A. pari a Euro 741.313 (+ Euro 684.625) comprendono per Euro 617.696 il debito per consolidato fiscale e per Euro 123.617 le fatture da ricevere relative agli oneri addebitateci nell'ambito dell'attività di prestazioni di servizi amministrativi.

I debiti verso consociate per Euro 58.890 (+ Euro 5.644) comprendono per Euro 4.880 il debito per attività di servizi per la gestione immobile Chiasso (CH), per Euro 46.588 il debito per prestazioni personale distaccato, per Euro 5.934 il debito per prestazioni per servizi informatici e per Euro 1.488 il debito relativo agli oneri addebitateci nell'ambito dell'attività per la gestione amministrativa del personale.

I debiti verso fornitori per Euro 408.137 (+ Euro 375.460) comprendono fatture da ricevere da terzi per Euro 311.652 il significativo incremento è dovuto principalmente agli oneri relativi alla attività relativa alla tenuta e alla gestione dei titoli e ai costi relativi all'intera amministrazione dello stabile di Chiasso (CH).

La voce "Debiti succursale Lugano" per Euro 44.508 (+ Euro 44.508) si riferisce alla gestione amministrativa della succursale stessa.

I debiti verso l'Erario comprendono per Euro 11.938 le ritenute su redditi di lavoro dipendente, per Euro 7.418 le ritenute su redditi di lavoro autonomo, per Euro 6.355 Erario c/Iva, per Euro 82.105 per Imposte sul reddito e per Euro 6.420 per imposte anni precedenti IRC derivanti dal bilancio per incorporazione della Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Soparfi).

I debiti verso dipendenti comprendono un accantonamento per la riorganizzazione e razionalizzazione del personale dipendente pari a Euro 100.000.

I debiti per depositi cauzionali per Euro 116.275 (+ Euro 116.275) si riferiscono ai depositi cauzionali relativi agli inquilini dell'immobile interamente locato di Chiasso (CH).

E - Ratei e risconti

Si tratta di ratei relativi ad accantonamenti di spese di competenza dell'esercizio:

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Spese condominiali	-	12.426	(12.426)
Spese bancarie	9.449	-	9.449
Ratei succursale Lugano	27.919	-	27.919
Altri	24.000	-	24.000
Totale	61.368	12.426	48.942

(in euro)	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni
Impegni e rischi	623.270	15.000	608.270
Totale	623.270	15.000	608.270

La voce include:

- Euro 15.000 per il fondo spese dell' Organismo di Vigilanza;
- Euro 608.270 pari al valore del commitment residuo da versare al fondo di Private Equity - Ambienta I.

Inoltre sono in portafoglio al 31 dicembre 2015 contratti futures per un valore nominale pari a 41.596.645: il loro fair value risulta positivo pari a Euro 40.843,66. Si tratta di contratti negoziati su mercati regolamentati che spesso non implicano lo scambio fisico del sottostante valore.

Analisi delle voci di Conto economico

L'analitica esposizione dei componenti di conto economico consente di limitare alle sole voci principali i commenti esposti nel seguito.

(in euro)	2015	2014	Variazioni
A - Valore della produzione	1.325.499	1.054.973	270.526

(in euro)	2015	2014	Variazioni
A 1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni	998.268	1.052.776	(54.508)

Sono costituiti da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
Ricavi per elab.dat/ prog.e svilup.	422.610	449.376	(26.766)
Consulenze e prestazioni	575.658	603.400	(27.742)
Totale	998.268	1.052.776	(54.508)

(in euro)	2015	2014	Variazioni
A 5 - Altri ricavi e proventi	327.231	2.197	325.034

(in euro)	2015	2014	Variazioni
Affitti attivi da terzi	129.821	-	129.821
Recupero spese condominiali	78.696	-	78.696
Altri riaddebiti	74.365	-	74.365
Altri proventi diversi	44.349	2.197	42.152
Totale	327.231	2.197	325.034

Alla voce altri riaddebiti sono indicati ricavi derivanti dalla ordinaria gestione della Succursale di Lugano per prestazioni di servizi.

Alle voci affitti da terzi e recupero spese condominiali sono indicati i ricavi derivanti dalla ordinaria gestione per la locazione dell'immobile situato a Chiasso per il periodo d'esercizio di nostra competenza a far data dall'atto di fusione per incorporazione di Soparfi.

La voce altri proventi diversi si riferisce per Euro 144 al recupero spese varie v/inquilini Chiasso, per Euro 1.150 a plusvalenze da vendita macchine elettroniche, per Euro 10.975 rimborso assicurativo, per Euro 1.706 sopravvenienze per spese condominiali, per Euro 30.374 sopravvenienze varie per ordinaria gestione.

	(in euro)	2015	2014	Variazioni
B - Costi della produzione		3.907.848	919.404	2.988.444

	(in euro)	2015	2014	Variazioni
B 6 - Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.113	5.015	(3.902)

Trattasi di carta e moduli meccanografici, di materiale di consumo diverso e spese vestiario del personale.

	(in euro)	2015	2014	Variazioni
B 7 - Per servizi		1.431.889	258.042	1.173.847

I costi della produzione per servizi sono analizzabili come segue:

	(in euro)	2015	2014	Variazioni
Prestazioni di servizi non finanziari		113.709	23.663	90.046
Prestazioni da impresa controllante		170.611	95.362	75.249
Prestazioni da impresa controllate		114.605	-	114.605
Prestazioni da impresa consociate		40.849	79.788	(38.939)
Prestazioni di terzi		274.591	496	274.095
Legali e notarili		579.181	223	578.958
Emolumenti sindacali		42.308	12.522	29.786
Manutenzione e riparazione		37.224	9.328	27.896
Contratti di manutenzione		16.716	20.071	(3.355)
Utenze energetiche		36.338	12.467	23.871
Assicurazioni		5.757	4.122	1.635
Totale		1.431.889	258.042	1.173.847

Il significativo incremento dei costi per servizi è correlato sia alle operazioni di trasformazione societaria avvenuta nel corso dell'esercizio 2015 sia agli oneri conseguenti l'operazione di cessione della controllata Finter Bank Zurigo S.A. al gruppo Vontobel Holding AG.

La voce prestazioni di servizi non finanziari include le spese per utenze energetiche, telefoniche, manutenzioni e riparazioni, assicurazioni e prestazioni professionali. L'incremento è dovuto in parte anche alla nuova attività immobiliare per l'immobile di Chiasso e alla gestione ordinaria della succursale di Lugano non presenti nel 2014.

La voce per compenso spettante al Collegio Sindacale per Euro 42.302 aumenta per effetto della nomina del nuovo collegio a far data dal 28 aprile 2015. I compensi per la revisione legale del presente bilancio corrisposti alla società di revisione sono stati pari a Euro 35.000.

Non è stato, invece, attribuito nessun compenso al Consiglio di Amministrazione.

La voce prestazioni da impresa controllante si riferisce gli oneri addebitateci dalla capogruppo Italmobiliare Società per Azioni nell'ambito dell'attività di service amministrativo dalla stessa svolta pari a Euro 169.921 ed include anche gli oneri di natura non ricorrente correlati all'implementazione dei sistemi amministrativi di gestione.

La voce prestazioni da impresa consociata si riferisce alla somministrazione di servizi informatici che ci è stata prestata dalla consociata Italcementi S.p.A..

La voce prestazioni da impresa controllata si riferisce alla somministrazione di servizi di management prestata dalla controllata Finter Bank Zurich S.A. nell'ambito della gestione della liquidità.

(in euro)	2015	2014	Variazioni
B 8 - Per godimento di beni di terzi	146.519	162.131	(15.612)

Sono costituiti da affitti e spese condominiali addebitateci dalla capogruppo Italmobiliare Società per Azioni per Euro 126.167 e da terzi per Euro 20.352.

B 9 - Per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
Salari e stipendi	456.780	376.975	79.805
Oneri sociali	81.627	78.905	2.722
Trattamento di fine rapporto	19.099	19.378	(279)
Totale	557.506	475.258	82.248

Il personale mediamente in forza nella Società è risultato così composto:

	2015	2014	Media
Quadri	-	-	-
Impiegati	4	4	4
Operai e intermedi	-	3	3
Totale forza lavoro	4	7	7

(in euro)	2015	2014	Variazioni
B 10 - Ammortamenti e svalutazioni	134.621	10.479	124.142

(in euro)	2015	2014	Variazioni
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	8.540	1.640	6.900

(in euro)	2015	2014	Variazioni
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	126.081	8.839	117.242

(in euro)	2015	2014	Variazioni
B 12 - Accantonamenti per rischi	1.428.905	-	1.428.905

La voce evidenzia l' accantonamento eseguito nel 2015 (nessun valore al 31 dicembre 2014), e riguarda rischi in essere per i quali si ritiene altamente probabile un futuro esborso.

(in euro)	2015	2014	Variazioni
B 14 - Oneri diversi di gestione	207.295	8.476	198.819

Sono costituiti da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
Imposte e tasse dell'esercizio	190.696	5.350	185.346
Costi diversi	4.369	2.649	1.720
Sopravvenienze passive	12.230	477	11.753
Totale	207.295	8.476	198.819

La voce Imposte e Tasse si riferisce principalmente all'IVA sugli acquisti non portata in detrazione a causa della modifica del pro-rata di detraibilità avvenuto nel corso dell'esercizio 2015 in conseguenza della modificazione dell' attività della società.

(in euro)	2015	2014	Variazioni
C - Proventi e oneri finanziari	51.091.517	935	51.090.582

C 15 – Proventi da partecipazioni.

Sono costituiti da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
a) da imprese controllate	51.382.393	-	51.382.393
Totale	51.382.393	-	51.382.393

La voce si riferisce al provento realizzato per la vendita della partecipazione della controllata Finter Bank Zurich S.A..

C 16 – Altri proventi finanziari.

Sono costituiti da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
- da imprese consociate	233.938	-	233.938
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	2.072.238	-	2.072.238
d) proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllanti	17	1.182	(1.165)
- da terzi	250.774	341	250.433
Totale	2.556.967	1.523	2.555.444

La voce altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni comprende interessi attivi per Euro 233.938 relativi al finanziamento nei confronti della consociata Sirap - Gema S.p.A..

La voce titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni comprende, interessi attivi su quote E.T.F. per Euro 325.236, interessi attivi Obbligazioni a tasso fisso per Euro 763.215, interessi attivi Obbligazioni a tasso variabile per Euro 144.624 e per plusvalenze su negoziazioni per Euro 839.163.

La voce proventi diversi verso terzi comprende, gli utili realizzati su Opzioni Put per Euro 78.780 e gli utili realizzati su operazioni Derivati Tassi Futures per Euro 171.920.

C 17 – Interessi e altri oneri finanziari

Sono costituiti da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
- altre imprese	(1.880.425)	-	(1.880.425)
- da altri	(899.138)	(588)	(898.550)
Totale	(2.779.563)	(588)	(2.778.975)

La voce interessi e altri oneri finanziari “altre imprese” comprende le perdite per negoziazioni su partecipazioni per Euro 109.481 e le minusvalenze per negoziazioni su titoli per Euro 1.770.944.

La voce “altri” comprende oneri finanziari su Opzioni su indici pari a Euro 150.233 , oneri finanziari su Derivati pari a Euro 647.423, commissioni bancarie per Euro 67.682, commissioni vendita/acquisto titoli Euro 33.550 interessi passivi verso terzi per Euro 249 da spese di fonte bancaria.

C 17 bis – Utili e perdite su cambi

Sono costituiti da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
Utili e perdite su cambi	104.243	-	104.243
Differenze cambi	(35.963)	-	(35.963)
Totale	68.280	-	68.280

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

Sono costituite da:

(in euro)	2015	2014	Variazioni
18) di titoli iscritti nell' attivo circolante			
che non costituiscono partecipazioni	1	-	1
19) Svalutazioni:			
- di titoli iscritti nell' attivo circolante			
che non costituiscono partecipazioni	(1.615.892)	-	(1.615.892)
Totale	(1.615.891)	-	(1.615.891)

La voce comprende principalmente Euro 494.517 relativi a svalutazioni per le obbligazioni tasso fisso per allineamento al minore tra costo e valore di mercato, per Euro 149.553 relativi a svalutazioni per le obbligazioni tasso variabile per Euro 971.822 relativi alle svalutazioni dei Fondi.

(in euro)	2015	2014	Variazioni
E - Proventi e oneri straordinari	37.231	62.807	(25.576)

(in euro)	2015	2014	Variazioni
20-Proventi con separata indicazione delle plusvalenze i cui ricavi non sono iscrivibili al punto 5)			
- Altri	37.231	62.807	(25.576)

Sono costituiti da sopravvenienze per maggiori accantonamenti di imposte effettuati nei precedenti esercizi a fronte della presentazione nel 2015 della dichiarazione consolidata dei redditi da parte della controllante Italmobiliare Società per Azioni.

(in euro)	2015	2014	Variazioni
21-Oneri, con separata indicazione delle minusvalenze da alienazione i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n.14 e delle imposte es.prec.			
- Altri	3	200.001	(199.998)
Totale	3	200.001	(199.998)

(in euro)	2015	2014	Variazioni
22 - Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite, anticipate	(570.697)	(62.300)	(508.397)

Rappresentano il carico tributario di competenza, tenuto conto della complessiva situazione fiscale della società. L'importo esposto si riferisce principalmente alle imposte correnti per IRES trasferite alla consolidante Italmobiliare Società per Azioni.

Per l'analisi delle riconciliazioni del carico fiscale si rinvia all'allegato "E".

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Giorgio Moroni)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Giorgio Moroni', written over the printed name.

Rendiconto Finanziario

(in euro)	2015	2014
A) Flusso delle attività operative		
Risultato netto	46.359.808	(62.987)
Ammortamenti e svalutazioni	134.621	10.400
(Plusvalenze)/minusvalenze su titoli, partecipazioni e immobilizzazioni materiali	(51.382.393)	
Variatione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	1.428.905	
Storno rettifiche di valore attività finanziarie	(1.615.892)	
Storno oneri/proventi finanziari netti	(1.466.764)	(935)
Flusso dell'attività operativa ante imposte, oneri/proventi finanziari e variazione del capitale d'esercizio	(6.541.715)	(53.522)
Variatione crediti commerciali	404.576	(2.065)
Variatione debiti commerciali	547.373	(2.651)
Variatione altri crediti/debiti ratei e risconti	(443.939)	173.131
Totale variazioni capitale di esercizio	508.010	168.415
Oneri finanziari netti pagati	1.466.764	935
Dividendi ricevuti		
Pagamento/rimborsi d'imposta netti	45.000	
Totale A)	(4.521.941)	115.828
B) Flusso da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(3.600)	(10.028)
Immateriali		(4.921)
Finanziarie (Partecipazioni)	(9.190.334)	
Variatione debiti per acquisto partecipazioni	-	
Totale investimenti	(9.193.934)	(14.949)
Variatione crediti per cessione immobilizz. finanziarie	-	-
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute	78.474.102	
Totale disinvestimenti	78.474.102	
Totale B)	69.280.168	(14.949)
C) Flusso da attività di finanziamento:		
Variationi di debiti finanziari	705.234	
Variationi di crediti finanziari	(184.587)	(54.839)
Variationi partecipazioni correnti		
Variatione azioni proprie		-
Dividendi distribuiti	(15.000.000)	(50.000)
Totale C)	(14.479.353)	(104.839)
D) Flusso finanziario generato da operazioni straordinarie:		
Incorporazione Soparfi S.A. (Lux)	42.659.228	
Scissione Italmobiliare Servizi Srl	(100.522)	
Totale D)	42.558.706	
E) Variazione di disponibilità liquide (A+B+C+D)	92.837.580	(3.960)
F) Disponibilità liquide iniziali	13.258	17.218
Disponibilità liquide finali	92.850.838	13.258

Al fine di facilitare la comprensione delle dinamiche finanziarie che hanno caratterizzato l'esercizio 2015, è stato predisposto il rendiconto finanziario in accordo alle previsioni contenute nell'OIC 10.

Elenco Partecipazioni in società Controllate e Collegate

	Sede	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto complessivo	Risultato d'esercizio	Quota di possesso	Valore in Bilancio
						%	(in euro)
Imprese controllate							
Finimage 15 Sagl	Lugano (Ch)	Franco Svizzero	20.000	40.758	20.758	100,000	18.531
Società d'Etudes de Participation et de Courtage S.A	Montecarlo (MC)	Euro	1.290.000	(116.922)	(127.184)	99,980	1
Crédit Mobilier de Monaco S.A.	Montecarlo (MC)	Euro	5.355.000	5.861.782	235.290	99,910	5.285.223
Totale imprese controllate							
Imprese collegate							
Burgo Group S.p.A.(*)	Altavilla Vicentina (Vi)	Euro	205.443.391	225.528.316	(87.300.342)	11,680	1
Totale imprese collegate							

(*) I dati indicati si riferiscono al bilancio 31/12/2014

Analisi dei movimenti nelle voci di patrimonio netto

(in euro)

Natura/descrizione	Importo	Possibilita' di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	260.000				
Riserve di capitale:					
Riserva di rivalutazione L.19/3/83 n. 72	164.615	"A", "B"			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	146.500.785	"A", "B", "C"	146.500.785		
Riserve di utili:					
Riserva legale	2.049.940	"B"			
Riserva straordinaria	214.803	"A", "B", "C"	214.803		
Riserva da fusione	19.730.017	"A", "B", "C"	19.730.017		
Fondi di riserva disponibile	20.637	"A", "B", "C"	20.637		
Altre riserve da utili ex fusione Soparfi	64.257.911	"A", "B", "C"	64.257.911		
Riserva di conversione	388.833				
Utili (perdite) portati a nuovo	13.256.432	"A", "B", "C"	13.256.432	62.987	
Utile del periodo	46.359.808		46.359.808		
TOTALE	293.203.781		290.340.393	62.987	
Quota non distribuibile - art. 2426 n. 5 codice civile			11.946		
Residua quota distribuibile			290.328.447		

Legenda: "A" per aumento di capitale
 "B" per copertura di perdite
 "C" per distribuzione ai soci

Italmobiliare Società per Azioni

(società che esercita l'attività di direzione e coordinamento)

Stato patrimoniale	(euro)	31/12/2014
Attività non correnti		1.074.989.610
Attività correnti		16.889.996
Totale Attività'		1.091.879.606
Patrimonio netto:		
Capitale		100.166.937
Riserve da sovrapprezzo azioni		177.191.252
Riserve		30.641.217
Azioni proprie		(21.226.190)
Utili a nuovo		622.556.672
Totale Patrimonio netto		909.329.888
Passività non correnti		29.609.862
Passività correnti		152.939.856
Totale Passività'		182.549.718
Totale Patrimonio netto e Passività'		1.091.879.606

Conto economico	(euro)	31/12/2014
Ricavi		52.081.831
Costi operativi, altri oneri e proventi diversi		(25.928.588)
Margine Operativo lordo corrente		26.153.243
Altri oneri e proventi non ricorrenti		(174.269)
Margine Operativo lordo		25.978.974
Ammortamenti		(39.808)
Risultato Operativo		25.939.166
Proventi e oneri finanziari		(35.894)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(6.917.419)
Risultato ante imposte		18.985.853
Imposte dell'esercizio		(784.204)
Utile (perdita) dell'esercizio		18.201.649

Bilancio al 31 Dicembre 2015

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		BILANCIO 31/12/2015	SALDI SCISSIONE 15/12/2015	SALDI FUSIONE 09/07/ 2015	BILANCIO 31/12/2014
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-			-
B)	IMMOBILIZZAZIONI				
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI				
7)	Altre	11.946	1.641	18.846	3.281
	Totale	11.946	1.641	18.846	3.281
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI				
1)	Terreni e fabbricati	7.699.214		7.806.746	-
2)	Impianti e macchinari	73.254	18.570	82.510	24.266
	Totale	7.772.468	18.570	7.889.255	24.266
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE				
1)	Partecipazioni in:				
a)	imprese controllate	5.303.755		32.250.038	-
b)	imprese collegate	1		1	-
d)	altre imprese	9.841.370		820.928	-
2)	Crediti				
a)	imprese controllate				
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	544.587		360.000	-
b)	imprese consociate				
esigibili entro l'esercizio successivo		15.000.000		32.000.000	-
	Totale	30.689.713	-	65.430.968	-
	Totale IMMOBILIZZAZIONI	38.474.127	20.210	73.339.068	27.547
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
I	RIMANENZE	-			-
II	CREDITI				
1)	Verso clienti				
-	esigibili entro l'esercizio successivo	-		22.590	6.774
3)	Verso imprese collegate				
-	esigibili entro l'esercizio successivo	-			26.698
4)	Verso impresa controllante				
-	esigibili entro l'esercizio successivo	666.085	221.169		1.353.320
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	-			32.157
4-bis)	Crediti tributari				
-	esigibili entro l'esercizio successivo	18.530	18.329		33.174
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	75.349		63.260	-
5)	Verso altri				
-	esigibili entro l'esercizio successivo	169.313	17.636	121.284	362
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	118.632		15.883	-
	Totale	1.047.909	257.134	223.017	1.452.485
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
6)	Altri titoli	163.721.685		145.433.043	-
	Totale	163.721.685	-	145.433.043	-
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE	92.850.838	100.522	42.659.228	13.258
	Totale	92.850.838	100.522	42.659.228	13.258
	Totale ATTIVO CIRCOLANTE	257.620.432	357.656	188.315.288	1.465.743
D)	RATEI E RISCONTI	797.282		682.263	4.104
	Totale ATTIVITA'	296.891.841	377.866	262.336.620	1.497.394

FRANCO TOSI S.R.L.

Via Borgonuovo n. 20

20121 MILANO

Cod. Fisc. P.IVA 01624880157

Società soggetta all' attività di direzione e coordinamento

da parte di Italmobiliare Società per Azioni

Capitale Sociale € 260.000

Bilancio al 31 Dicembre 2015

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		(in Euro)	BILANCIO	SALDI SCISSIONE	SALDI FUSIONE	BILANCIO
			31/12/2015	15/12/2015	09/07/2015	31/12/2014
A)	PATRIMONIO NETTO					
I	Capitale		260.000			260.000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		146.500.785	147.124	146.647.909	-
III	Riserva di rivalutazione		164.615	2.533		167.148
IV	Riserva legale		2.049.940	2.059	1.999.999	52.000
V	Riserve statutarie		-			-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		-			-
VII	Altre riserve					
1)	Straordinarie		214.803	216		215.018
3)	Fondi di riserva da fusioni		19.730.017	19.814	19.749.831	-
4)	Altre riserve		64.667.381	64.943	64.813.973	20.661
VIII	Utili (Perdite) portate a nuovo		13.256.432	13.313	28.151.151	181.581
IX	Utile (Perdita) dell' esercizio		46.359.808			(62.987)
	Totale		293.203.781	250.000	261.362.863	833.421
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI					
2)	per imposte, anche differite		368.243		463.739	-
3)	altri		1.501.140		92.512	-
	Totale		1.869.383	-	556.251	-
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		93.520	78.563		240.365
D)	DEBITI					
4)	Debiti verso banche					
-	entro 12 mesi		20.609			-
7)	Debiti verso fornitori					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		408.137	7.177	204.740	32.677
9)	Debiti verso imprese controllate					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		-			-
10)	Debiti verso imprese collegate					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		58.890		2.000	53.246
11)	Debiti verso controllanti					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		741.313			56.688
12)	Debiti tributari					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		114.236		160.651	18.154
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		32.505			21.848
14)	Altri debiti					
-	esigibili entro l'esercizio successivo		171.824	42.126	50.116	228.569
-	esigibili oltre l'esercizio successivo		116.275			
	Totale		1.663.789	49.303	417.506	411.182
E)	RATEI E RISCONTI		61.368			12.426
	Totale Passività e Patrimonio Netto		296.891.841	377.866	262.336.620	1.497.394

Riconciliazione tra il carico di imposta teorico e quello effettivamente registrato in conto economico

(in euro)		
A)	Risultato prima delle imposte al 31/12/2015	46.930.505
B)	Aliquota IRES corrente 27,5%	
C)	IRES teorica (AxB)	(12.905.889)
D)	- non deducibili	(1.177.313)
	- non tassabili / esenti	13.433.889
	tot. D)	12.256.576
E)	Imposte anticipate / differite originate nell'esercizio:	
	- imposte differite passive su differenze temporanee tassabili non registrate	
	- imposte anticipate su differenze temporanee deducibili non registrate	
	- imposte anticipate sulla perdita fiscale non registrate	
	tot. E)	0
F)	Recupero nell'esercizio di imposte anticipate non contabilizzate in esercizi precedenti su differenze temporanee deducibili e/o perdite fiscali	tot. F)
G)	Altre imposte (imposte esercizi precedenti)	tot. G)
H)	Altre variazioni	tot. H)
	Totale (C+D+E+F+G+H)	(649.313)
I)	Altre imposte	78.616
L)	Carico di imposta effettivo in conto economico al 31/12/2015	(570.697)

FRANCO TOSI S.r.l.

Società unipersonale

Sede in Milano - Via Borgonuovo n. 20

Capitale Sociale versato € 260.000

Registro delle Imprese di Milano - Codice fiscale: 01624880157

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento

da parte di Italmobiliare S.p.A.

* * * * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO AL 31/12/2015

* * *

Signori Soci,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Secondo le prescrizioni dell'art. 2403 del codice civile, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2015 il Collegio sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio sindacale, durante l'esercizio, si è riunito 5 volte ed ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione (n. 7 riunioni) e alle Assemblee dei soci (3 Assemblee).

Handwritten signatures and initials:
m
ce
b7

Il Collegio sindacale attesta che esse si sono svolte nel rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e che le deliberazioni adottate sono apparse conformi alle legge ed allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti, né azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio sindacale ha ottenuto dagli amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società. In particolare di seguito si evidenziano le principali operazioni concluse nell'esercizio riportate anche dagli amministratori nella relazione sulla gestione:

- fusione per incorporazione trasversale transfrontaliera della consociata Société de Participation Financière Immobiliare S.A. (SOPARFI) in data 9/7/2015;
- scissione parziale e proporzionale del ramo di azienda relativo alle attività di gestione di servizi generali e di Information Technology scorporato nella nuova società Italmobiliare Servizi S.r.l. con effetti dall'11/12/2015;
- vendita della partecipazione detenuta nella controllata svizzera Finter Bank Zurich;
- costituzione di una nuova controllata svizzera denominata Finimage 15 Sagl.

Sulla base delle informazioni acquisite il collegio sindacale non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio sindacale ha acquisito conoscenza e ha vigilato, per quanto di

sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e sul suo concreto funzionamento, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Dalle verifiche effettuate risulta che la società adotta le procedure organizzative, amministrative e contabili del gruppo di appartenenza e le applica nell'ambito del contratto di servizi amministrativi stipulato con la capogruppo Italmobiliare S.p.A..

Il Collegio sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile della società nonché sulla sua affidabilità nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e mediante l'esame dei documenti aziendali.

Il Collegio sindacale, nel corso degli incontri svolti, ha acquisito informazioni dal revisore legale dei conti KPMG S.p.A., nominato dall'assemblea dei soci il 28 aprile 2015 per il triennio 2015-2017, e da quanto dallo stesso riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio sindacale ha preso visione delle relazioni dell'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione. Tuttavia considerando le modifiche dell'oggetto sociale a seguito delle citate operazioni straordinarie occorse nell'esercizio, l'organismo di vigilanza ha invitato la Società ad avviare un processo di revisione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, basato su un *Risk Assessment* della

nuova realtà.

Il collegio sindacale nel corso dell'esercizio non ha ricevuto denunce ex art. 2408 del codice civile.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Il Collegio sindacale ha esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, messo a disposizione dagli amministratori nel corso del consiglio di amministrazione del 24 febbraio 2016. Con comunicazione del 15 marzo 2016 il Collegio ha preso atto della rinuncia dei termini, da parte del socio, di cui all'art 2429, comma 3, del codice civile.

Non essendo al collegio sindacale demandata la revisione legale del bilancio, il Collegio ha 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 ha osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a conoscenza del collegio, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423,

comma 4, c.c.

Il Responsabile dell'incarico designato dalla Società di revisione ci ha comunicato che la relazione sul bilancio di esercizio al 31/12/2015 esprime un giudizio positivo senza rilievi.

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il collegio sindacale propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, così come redatto dagli amministratori.

* * *

Il Collegio sindacale, unitamente ai Sindaci supplenti, aderendo alla richiesta della Vostra Società che, coerentemente con le direttive della capogruppo, intende procedere alla sostituzione dell'Organo collegiale con un Organo monocratico, ha rassegnato, le proprie dimissioni con decorrenza dalla prossima Vostra Assemblea. Vi invitiamo pertanto a provvedere alla nomina del nuovo Organo di controllo a termini dell'art. 22 dello Statuto della società.

* * *

A seguito della fusione per incorporazione sopra citata, inoltre, la Vostra Società è diventata significativa ai fini dell'art. 165 del Decreto Legislativo 58/1998 e pertanto si rende opportuno procedere al conferimento di un nuovo incarico di revisione che tenga debito conto dei nuovi riferimenti

normativi. A questo fine è stata acquisita una proposta di lettera di incarico da parte della medesima Società di revisione incaricata della revisione legale della capogruppo Italmobiliare S.p.A. e che prevede anche l'allineamento della durata dell'incarico tra le due società.

Vi invitiamo pertanto a provvedere in merito.

* * *

Milano, 22/3/2016

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dr. Ugo Rock)

(Dr. Paolo Ludovici)

(Rag. Battista Seghezzi)



The image shows a handwritten signature in black ink, which appears to be 'Paolo Ludovici'. The signature is written in a cursive style and is positioned to the right of the typed name. Below the main signature, there are some additional handwritten marks, possibly initials or a date, which are less legible.



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail 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

Al Socio Unico della
Franco Tosi S.r.l.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Franco Tosi S.r.l., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori della Franco Tosi S.r.l. 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.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Franco Tosi S.r.l. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

Direzione e coordinamento

Come richiesto dalla legge, gli amministratori della Società hanno inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio d'esercizio della Franco Tosi S.r.l. non si estende a tali dati.

Dati comparativi

Il bilancio d'esercizio della Franco Tosi S.r.l. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione contabile da parte del Collegio Sindacale, incaricato della revisione legale, che in data 6 marzo 2015 ha espresso un giudizio senza modifiche su tale bilancio.

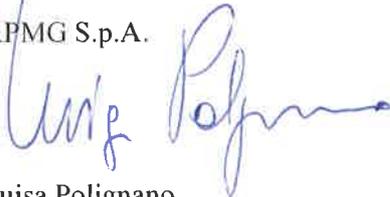
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Franco Tosi S.r.l., con il bilancio d'esercizio della Franco Tosi S.r.l. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Franco Tosi S.r.l. al 31 dicembre 2015.

Milano, 22 marzo 2016

KPMG S.p.A.



Luisa Polignano
Socio