

FRANCO TOSI S.r.l.
Milano - Via Borgonuovo n. 20

ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Franco Tosi S.r.l.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Andamento della gestione

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 evidenzia una perdita di 96.423,8 mila euro che si confronta con un risultato positivo di 3.147,0 mila euro rilevati al 31 dicembre 2007. In conseguenza di tale perdita la società si trova nelle condizioni previste dall'art. 2482-bis del Codice civile.

A seguito del perdurare della crisi del mercato finanziario e la perdita di valore desumibile dall'andamento delle quotazioni di borsa, la controllante Italmobiliare S.p.A. ha incaricato un professionista esterno di effettuare una perizia di stima del valore in uso delle partecipazioni quotate detenute dalla Vostra società.

Tale perizia ha stimato il valore fondamentale delle azioni detenute in RCS MediaGroup, Mediobanca, UniCredit Group e Intek basandosi su valutazioni e modelli economici/finanziari ponderati con le stime di consenso degli analisti.

In base ai valori di tale perizia si sono valutate le partecipazioni immobilizzate quotate, determinando una svalutazione complessiva di 108.606,6 mila euro imputata a conto economico.

La partecipazione in RCS MediaGroup è stata riclassificata nelle "Partecipazioni in imprese collegate" dalla voce "Partecipazioni in altre imprese", in relazione all'influenza notevole esercitata dal Patto di

sindacato cui aderisce il Gruppo Italmobiliare attraverso le società controllate Franco Tosi S.r.l. e Italcementi S.p.A. e tenendo conto che la maggioranza dei pattisti (65,45% dei diritti di voto sulle azioni vincolate) consolida la partecipazione a patrimonio netto.

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato dalla gestione delle partecipazioni acquisite nel 2006 dalla controllante Italmobiliare S.p.A. e allora tutte vincolate ai patti di sindacato.

In relazione all'offerta di vendita delle azioni RCS MediaGroup detenute da Capitalia Partecipazione S.p.A. e vincolate al Patto di Sindacato di blocco e di consultazione RCS MediaGroup S.p.A., la Vostra società ha rilevato n. 1.756.334 azioni per un importo complessivo pari a 5.616,1 mila euro apportandole al Patto di Sindacato stesso.

La gestione delle partecipazioni ha originato dividendi per 12.750,3 mila euro (11.939,6 mila euro al 31 dicembre 2007).

Gli altri proventi e oneri finanziari netti presentano un saldo negativo di 178,7 mila euro in leggero miglioramento rispetto a 185,8 mila euro al 31 dicembre 2007, dovuto alla posizione finanziaria netta che passa da un saldo negativo di 2.447,2 mila euro al 31 dicembre 2007 a un saldo positivo di 4.925,2 mila euro a fine dicembre 2008.

Il valore complessivo delle partecipazioni immobilizzate ammonta a 236.253,8 mila euro di cui 236.191,2 relative a partecipazioni quotate.

In seguito alle perdite subite dalla partecipata Nuova Sacelit S.r.l. si è proceduto a svalutare la partecipazione per un ammontare complessivo pari al valore di carico, in linea con la valutazione effettuata da Italcementi, società che ne detiene il controllo.

* * *

Attività di direzione e coordinamento e rapporti con controllante, consociate e altre parti correlate

L'attività di direzione e coordinamento prevista dall'art. 2497 bis, comma 4 del Cod.Civ., è svolta dalla controllante Italmobiliare S.p.A..

Le prestazioni di servizi ricevute dalla controllante evidenziano corrispettivi pari a 109,7 mila euro, mentre le prestazioni ricevute dalle altre società del Gruppo ammontano a 11,6 mila euro. Tali prestazioni vengono regolate sulla base dei costi sostenuti dalle società.

Inoltre con la controllante vi è in essere un rapporto finanziario di conto corrente, che presenta un saldo a credito pari a 4.914,7 mila euro, regolato a tassi in linea con quelli di mercato e che ha prodotto un saldo interessi passivi per 178,2 mila euro.

Il debito infruttifero di 235 milioni di euro sottoscritto con la controllante nel 2006 e scaduto lo scorso 30 settembre è stato rinnovato sino al 1° ottobre 2009.

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 2008 presenta un credito verso Italmobiliare S.p.A. per imposte pari al 118,9 mila euro.

I dati di sintesi al 31 dicembre 2008 dei rapporti con parti correlate del Gruppo Italmobiliare sono riportati nella sottostante tabella:

	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari
Impresa controllante			25.651	118.925	4.914.684
	(109.742)		(203.840)	(54.073)	(235.000.000)
Altre parti correlate				(12.797)	
	(12.797)			(12.797)	

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Attività di ricerca e sviluppo

La società non ha sostenuto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 costi per attività di ricerca e sviluppo.

Numero o valore nominale delle azioni o quote della società controllante o proprie possedute dalla Società

Si precisa ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) del Cod. Civ. che non esistono né quote proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per il tramite di società fiduciarie o interposta persona e che la società non ha proceduto nel corso dell'esercizio all'acquisto e/o alienazione di azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti, anche per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Il capitale sociale della società al 31 dicembre 2008 ammonta a 90.000.000 di euro ed è detenuto al 100% da Italmobiliare S.p.A..

* * *

Strumenti derivati

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427 bis del Cod. Civ. si informa che la società non opera con strumenti finanziari derivati.

Rischi e incertezze

I principali rischi a cui la società è esposta sono quelli connaturati al proprio settore di attività ed alla normativa che lo disciplina.

La società è esposta principalmente al rischio di prezzo, pertanto, considerando l'ingente valore delle partecipazioni detenute e iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale, Franco Tosi S.r.l. è esposta al rischio derivante dalle fluttuazioni dei corsi borsistici.

La società è esposta inoltre al rischio di liquidità con riferimento al finanziamento verso la controllante Italmobiliare per 235 milioni di Euro in scadenza al 1° ottobre 2009.

La società è soggetta anche al rischio di compliance con la normativa prevista per le società finanziarie. In relazione alle regole introdotte dal DM del 3 febbraio 2006 n. 142, Franco Tosi S.r.l. essendo una società iscritta nell'apposita sezione dell'elenco generale ex art. 113 T.U.B., è destinataria delle disposizioni antiriciclaggio ed in quanto tali è tenuta al rispetto degli obblighi di identificazione, registrazione in Archivio Unico Informatico (A.U.I.), secondo quanto disposto dal Provvedimento UIC del 26 febbraio 2006. Inoltre, ai sensi dell'art. 5, del D.P.R. 605/1973, è soggetta all'obbligo di comunicare mensilmente all'Anagrafe tributaria in via telematica, i dati identificativi dei soggetti con i quali intrattengono rapporti di natura finanziaria con la specificazione della tipologia degli stessi rapporti e delle vicende modificative che sono intercorse. In merito all'assolvimento degli adempimenti per l'aggiornamento e per la tenuta dell'A.U.I., nonché per la compilazione e la trasmissione mensile dei dati dell'Anagrafe Tributaria all'Agenzia delle Entrate, Franco Tosi S.r.l. assolve gli obblighi di comunicazione avvalendosi dell'assistenza di professionisti esterni.

Infine si segnala che al fine di far fronte al rischio di perdita o danni alle informazioni presenti nei sistemi informativi automatizzati di Franco Tosi S.r.l., vengono quotidianamente effettuati i backup dei dati e dei sistemi operativi dei server su cassette magnetiche, che vengono conservate in appositi locali ignifugi presso la sede.

Tra le incertezze si segnalano anche quelle insite nei processi di stima.

In ogni caso, Franco Tosi S.r.l. monitora costantemente i propri rischi operativi, finanziari e di compliance in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Per quanto riguarda la continuità aziendale, nonostante i risultati negativi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, si rileva che il continuo supporto finanziario esercitato dalla capogruppo Italmobiliare S.p.A. può far ritenere che non esistano in alcun modo incertezze significative sulla continuità aziendale.

Informazioni sul personale e sull'ambiente

Per quanto riguarda le informazioni attinenti al personale ed all'ambiente si rileva quanto segue:

- la Società non ha personale dipendente;
- l'attività svolta dalla Società non ha impatti in materia di tutela ambientale.

Documento programmatico sulla sicurezza

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società non è tenuta all'obbligo di redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il risultato della società dipende essenzialmente dal flusso dei dividendi e dall'evoluzione delle società partecipate. Il flusso dei dividendi, tenuto conto delle prime indicazioni, non è allo stato attuale prevedibile, inoltre il comportamento dei mercati azionari e delle società partecipate, costituiscono forti elementi di incertezza. Per queste ragioni è estremamente difficile effettuare in questo momento una qualsiasi previsione attendibile sui risultati futuri della società.

* * *

Nel sottoporVi per l'approvazione il bilancio relativo all'esercizio 2008, si propone di ridurre la perdita dell'esercizio utilizzando, per complessivi euro 12.626.519, le riserve disponibili iscritte nel patrimonio netto e, precisamente:

Utili portati a nuovo	euro	6.814.760
Fondo di riserva da fusione	euro	156.936
Riserva legale	euro	<u>5.654.823</u>
Tornano	euro	<u>12.626.519</u>

e di esaminare ogni ulteriore decisione in tema di copertura delle residue perdite iscritte in bilancio negli specifici modi e con le particolari modalità previste dalla legge e dallo statuto sociale.

Milano, 24 marzo 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dr. Ing. Giampiero Pesenti)

FRANCO TOSI S.R.L.
 Via Borgonuovo n. 20
 20121 MILANO
 Capitale Sociale €90.000.000

Bilancio al 31 Dicembre 2008

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		(in Euro)	31/12/2008	31/12/2007
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-	-
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1)	Costi di impianto e di ampliamento		4.481	5.974
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		333	666
	Totale		4.814	6.640
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		-	-
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1)	Partecipazioni in:			
b)	imprese collegate		60.923.160	
d)	altre imprese		175.330.618	339.179.327
	Totale		236.253.778	339.179.327
	Totale IMMOBILIZZAZIONI		236.258.592	339.185.967
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I	RIMANENZE		-	-
II	CREDITI			
4)	Verso controllanti			
	- entro l'esercizio successivo		5.033.609	232.423
4-bis)	Crediti tributari			
	- entro l'esercizio successivo		3.056	3.453
	- oltre l'esercizio successivo		20.071	801.166
	Totale		5.056.736	1.037.042
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
2)	Partecipazioni in imprese collegate		-	-
	Totale		-	-
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1)	Depositi bancari e postali		10.120	3.784
3)	Denaro e valori in cassa		430	511
	Totale		10.550	4.295
	Totale ATTIVO CIRCOLANTE		5.067.286	1.041.337
D)	RATEI E RISCONTI		-	-
	Totale ATTIVITA'		241.325.878	340.227.304

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		(in Euro)	31/12/2008	31/12/2007
A)	PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale		90.000.000	90.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		-	-
III	Riserva di rivalutazione		-	-
IV	Riserva legale		5.654.823	5.497.471
V	Riserve statutarie		-	-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
VII	Altre riserve			
3)	Fondi di riserva da fusioni		156.936	156.936
9)	Altre riserve		-	2
VIII	Utili portati a nuovo		6.814.760	3.825.078
IX	Utile dell'esercizio	(96.423.834)	3.147.034
	Totale		6.202.685	102.626.521
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		-	-
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		-	-
D)	DEBITI			
3)	Debiti verso soci per finanziamenti			
	- entro l'esercizio successivo		235.000.000	235.000.000
	- oltre l'esercizio successivo		-	-
4)	Debiti verso banche			
	- entro l'esercizio successivo		-	-
7)	Debiti verso fornitori			
	- entro l'esercizio successivo		68.907	59.538
11)	Debiti verso impresa controllante			
	- entro l'esercizio successivo		54.073	2.540.230
12)	Debiti tributari			
	- entro l'esercizio successivo		203	-
14)	Altri debiti			
	- entro l'esercizio successivo		-	938
	Totale		235.123.183	237.600.706
E)	RATEI E RISCONTI		10	77
	Totale Passività e Patrimonio Netto		241.325.878	340.227.304
	CONTI D'ORDINE E IMPEGNI E RISCHI			
3)	CONTI D'ORDINE			
	- titoli presso terzi a custodia		52.242.362	50.486.028
	Totale CONTI D'ORDINE E IMPEGNI E RISCHI		52.242.362	50.486.028

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>(in Euro)</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
5) Altri ricavi e proventi		1.811	20.044
Totale VALORE DELLA PRODUZIONE		<u>1.811</u>	<u>20.044</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		-	-
7) Per servizi		254.023	199.670
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		<u>1.827</u>	<u>1.827</u>
Totale		1.827	1.827
14) Oneri diversi di gestione		52.922	28.871
Totale COSTI DELLA PRODUZIONE		<u>308.772</u>	<u>230.368</u>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(306.961)	(210.324)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni			
- imprese collegate		-	68.192
- altre imprese		12.750.331	11.939.618
Totale		<u>12.750.331</u>	<u>12.007.810</u>
16) Altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti			
- da impresa controllante		25.651	17.299
- da terzi		1	14.235
Totale		<u>25.652</u>	<u>31.534</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari			
- da imprese controllanti		(203.840)	(207.173)
- da imprese collegate		-	-
- da altri		(502)	(10.148)
Totale		<u>(204.342)</u>	<u>(217.321)</u>
Totale PROVENTI E ONERI FINANZIARI		<u>12.571.641</u>	<u>11.822.023</u>

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>(in Euro)</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni		-	-
- in imprese collegate		-	-
- in altre imprese	(108.606.598)	(8.409.666)	(8.409.666)
Totale	(108.606.598)	(8.409.666)	(8.409.666)
Totale RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(108.606.598)	(8.409.666)	(8.409.666)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al punto 5)			
- altri	12.084	1	1
Totale	12.084	1	1
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	-	-	-
Totale	-	-	-
Totale PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	12.084	1	1
Risultato prima delle imposte	(96.329.834)	3.202.034	3.202.034
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(94.000)	(55.000)	(55.000)
23) Utile dell'esercizio	(96.423.834)	3.147.034	3.147.034

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Dr. Ing. Giampiero Pesenti

FRANCO TOSI S.r.l.

Nota Integrativa

Signori Soci,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, è stato redatto secondo i criteri previsti dalla normativa civilistica.

La nota integrativa, come lo stato patrimoniale e il conto economico, è stata redatta in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'articolo 2423, comma 5, del Codice civile.

Infine, si precisa che la società - per fornire una migliore informativa - ha redatto la relazione sulla gestione nonostante non sia tenuta alla presentazione della stessa, rientrando nella casistica di cui all'art. 2435 bis c.c..

Criteri di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio.

Il bilancio è stato predisposto in base alla normativa vigente; sono stati applicati i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio dello scorso esercizio.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono esposti nel seguito per le voci più significative secondo i dettami dell'art. 2426 del codice civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo effettivamente sostenuto, comprensivo degli oneri accessori e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro prevista utilità futura. Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di imprese con le quali si realizza una situazione di legame durevole.

Le partecipazioni sono iscritte al costo, determinato con il metodo del costo medio continuo incrementato delle eventuali rivalutazioni di legge e ridotto delle svalutazioni effettuate in presenza di perdite di valore considerate durevoli. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Crediti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo e figurano tra le "Immobilizzazioni finanziarie" quando hanno funzione di finanziamento durevole e tra l'"Attivo circolante" negli altri casi.

Tutti i crediti iscritti sono nei confronti di controparti italiane.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide rappresentano l'ammontare alla data di bilancio dei valori numerari in cassa e delle disponibilità nei conti intrattenuti presso gli Istituti di credito. Sono iscritte al loro valore di presumibile realizzo il quale corrisponde al loro valore nominale.

Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale.

Tutti i debiti iscritti sono nei confronti di controparti italiane.

Conti d'ordine e impegni e rischi

Esprimono gli impegni assunti, le garanzie ricevute e prestate nonché i beni dati o ricevuti in deposito.

Costi e ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui vengono deliberati.

Imposte correnti e differite

Le imposte correnti dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale. Le imposte differite sono iscritte in bilancio in accordo con il principio contabile OIC n. 25.

L'ammontare delle imposte differite e anticipate è determinato sulle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività, secondo criteri civilistici e il corrispondente valore ai fini fiscali.

Le imposte anticipate sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero mentre quelle differite non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

Si segnala che nel corso del periodo d'imposta 2007 la società ha rinnovato per il triennio 2007-2009 l'adesione al consolidato fiscale nazionale previsto dagli artt. 117 e ss., del TUIR, al quale la capogruppo Italmobiliare S.p.A. partecipa nel ruolo di controllante/consolidante, pertanto il bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 presenta un credito verso Italmobiliare per imposte pari a 118,9 mila euro.

Le operazioni intragruppo sono avvenute a normali condizioni di mercato.

Analisi delle voci di Stato patrimoniale

Attivo

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B - Immobilizzazioni	236.258.593	339.185.967	(102.927.374)

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B I - Immobilizzazioni immateriali	4.814	6.640	(1.826)

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B I.1 - Costi di impianto e di ampliamento	4.481	5.974	(1.493)

La variazione di Euro 1.493 è determinata dalla quota di ammortamento dell'esercizio.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B I. 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		333	666	(333)

Il valore esposto, al netto delle quote di ammortamento di Euro 2.996, si riferisce al marchio “Franco Tosi”.

B II - Immobilizzazioni materiali

Non si rilevano importi.

B III - Immobilizzazioni finanziarie	236.253.778	339.179.327	(102.925.549)
---	-------------	-------------	---------------

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B III.1 - Partecipazioni		236.253.778	339.179.327	(102.925.549)

Le variazioni intervenute nella consistenza delle partecipazioni immobilizzate sono desumibili dal prospetto riportato nel seguito:

	(in euro)	Saldo al 31/12/2007	Incrementi (Decrementi)	Riclassifica	Ripristini (Svalutazioni)	Saldo al 31/12/2008	Utile (perdite)
<i>Imprese Collegate</i>		-		144.967.157	(84.043.997)	60.923.160	
<i>Altre Imprese</i>		339.179.327	5.681.050	(144.967.157)	(24.562.602)	175.330.618	
Totale		339.179.327	5.681.050	-	(108.606.599)	236.253.778	

Gli incrementi sono relativi all’acquisto di n. 1.756.334 azioni RCS MediaGroup S.p.A. per Euro 5.616.050, avvenuto nel mese di gennaio e alla sottoscrizione pro-quota dell’aumento di capitale sociale nella Nuova Sacelit S.r.l. per Euro 65.000 avvenuto nel mese di novembre.

La partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A è stata riclassificata nella voce “Partecipazioni in collegate” dalla voce “Partecipazioni in altre imprese”, in relazione all’influenza notevole esercitata dal Patto di sindacato cui aderisce il Gruppo Italmobiliare tramite le società controllate Franco Tosi S.r.l. e Italcementi S.p.A. e tenendo conto che la maggioranza dei pattisti (65,45% dei diritti di voto sulle azioni vincolate) consolida la partecipazione a patrimonio netto. Il valore della partecipazione, pari a 60.923.160 migliaia di Euro, è al netto della svalutazione apportata, sulla base di una perizia di stima redatta da un professionista esterno indipendente, pari a Euro 84.043.997.

Elenco delle imprese collegate al 31 dicembre 2008:

Imprese collegate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto complessivo	Risultato d'esercizio	Quota di possesso
Rcs Mediagroup S.p.A.	Milano	762.019.050	1.274.223.937	96.900.638 ⁽¹⁾	5,133 % ⁽²⁾

Dati al 31/12/2007 ⁽¹⁾

Dati al 31/12/2008 ⁽²⁾

Le variazioni sono frutto delle svalutazioni relative a: Intek S.p.A. azioni ordinarie (Euro 14.437), Intek S.p.A. Warrant (Euro 597.588), Mediobanca S.p.A. (Euro 7.847.399), Nuova Sacelit S.p.A. (Euro 139.999) Unicredito S.p.A. azioni ordinarie (Euro 15.963.179); Rcs MediaGroup S.p.A. (Euro 84.043.997).

Le svalutazioni nelle società quotate, come indicato nella relazione sulla gestione, sono state effettuate sulla base di una perizia di stima redatta da un professionista esterno. Dopo tale valutazione i valori unitari di carico sono i seguenti:

Intek S.p.a azioni ordinarie Euro 0,60
 Mediobanca S.p.A. Euro 14,52
 Rcs MediaGroup S.p.A. azioni ordinarie Euro 1,62
 Unicredito S.p.A. azioni ordinarie Euro 3,386

Il valore contabile dei Warrant Intek è stato allineato al valore unitario di borsa di fine esercizio pari a Euro 0,031 mentre la partecipazione in Nuova Sacelit è stata riportata ad 1 euro in considerazione dell'andamento negativo reddituale.

L'analisi dei movimenti del periodo viene esposta in apposito prospetto allegato "A".

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C - Attivo circolante		5.067.286	1.041.337	4.025.949

Prima di procedere all'analisi delle singole voci esponiamo nel seguito la composizione del capitale circolante netto alla chiusura del periodo:

Voci di bilancio	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Attivo circolante		5.067.286	1.041.337	4.025.949
Crediti, esig. oltre l'esercizio successivo		(20.071)	(801.166)	781.095
Attività correnti		5.047.215	240.171	4.807.044
Debiti		(235.123.183)	(237.600.706)	2.477.523
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
Passività correnti		(235.123.183)	(237.600.706)	2.477.523
Capitale circolante netto		(230.075.968)	(237.360.535)	7.284.567

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C II - Crediti		5.056.736	1.037.042	4.019.694

Non si rilevano crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C II. 4 Verso controllanti				
a) entro l'esercizio successivo		5.033.609	232.423	4.801.186

Si riferiscono al rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Italmobiliare S.p.A. (Euro 4.914.684) regolato a tassi di mercato parametrati al tasso Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread e al trasferimento del credito Ires alla consolidante Italmobiliare S.p.A. (Euro 118.925).

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C II. 4-bis - Crediti tributari		23.127	804.619	(781.492)

I crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo sono così composti:

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Crediti verso l'Erario:			
- relativi a periodi d'imposta precedenti	-	1.391	(1.391)
- relativi all'esercizio in corso	2.062	2.062	-
- rit.acc. su dividendi esteri	994	-	994
Totale Crediti verso l'Erario	3.056	3.453	(397)

Sono relativi a ritenuta d'acconto su dividendi esteri per Euro 994 e a crediti verso l'Erario per acconto Irap per Euro 2.062.

I crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo sono così composti:

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Crediti verso l'Erario:			
- relativi a periodi d'imposta precedenti	20.071	537.829	(517.758)
- relativi a interessi	-	263.337	(263.337)
Totale	20.071	801.166	(781.095)

La variazione è data dal rimborso in data 13 agosto 2008 di crediti verso l'erario di esercizi precedenti.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C IV - Disponibilità liquide	10.550	4.295	6.255

Le disponibilità liquide sono costituite da:

- disponibilità temporanee verso banche generate nell'ambito della gestione di tesoreria per Euro 10.120 (+ Euro 6.336 rispetto all'esercizio precedente).
- denaro e valori in cassa per Euro 430 (- Euro 81).

D - Ratei e risconti

Non si rilevano importi.

Passivo

A – Patrimonio netto

Prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto.

(in euro)	I Capitale sociale	IV Riserva legale	VII Altre riserve	VIII Utili (perdite) portate a nuovo	IX Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2006	90.000.000	1.049.046	156.934	6.158.942	13.114.561	110.479.483
Delibera Assemblea ordinaria del 23/04/07						
-Riparto Utile dell'esercizio	-	4.448.425	-	-	(4.448.425)	-
-Distribuzione dividendi	-	-	-	(2.333.864)	(8.666.136)	(11.000.000)
Arrotondamenti euro	-	-	4	-	-	4
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	3.147.034	3.147.034
Saldo al 31/12/2007	90.000.000	5.497.471	156.938	3.825.078	3.147.034	102.626.521
Delibera Assemblea ordinaria del 22/04/08						
-Riparto Utile dell'esercizio	-	157.352	-	2.989.682	(3.147.034)	-
-Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-
Arrotondamenti euro	-	-	(1)	-	-	(1)
Utile (Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	(96.423.834)	(96.423.834)
Saldo al 31/12/2008	90.000.000	5.654.823	156.937	6.814.760	(96.423.834)	6.202.686

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

A I - Capitale sociale

Il capitale sociale, interamente versato, ammonta al 31/12/2008 a Euro 90.000.000 diviso in quote da Euro 1 ciascuno ai sensi di legge.

A IV – Riserva legale

Ammonta a Euro 5.654.823 (Euro 5.497.471 al 31/12/2007).

A VII – Altre riserve

La voce è composta da:

- Fondo di Riserva da fusione: Euro 156.936 (invariato dal 31/12/2006).
- Altre riserve: la voce accoglie il saldo delle variazioni decimali derivanti dall'indicazione delle poste di bilancio in unità di euro.

A VIII – Utili portati a nuovo

Ammontano a Euro 6.814.760 (Euro 3.825.078 al 31/12/2007).

A IX – Utile (Perdita) dell'esercizio

La perdita ammonta a Euro 96.423.834 (Utile Euro 3.147.034 al 31/12/2007). In conseguenza di tale perdita la società si trova nelle condizioni previste dall'art. 2482-bis del codice civile.

B – Fondi per rischi e oneri

Non si rilevano importi.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Non si rilevano importi.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D - Debiti		235.123.183	237.600.706	(2.477.523)

Non si rilevano debiti di durata residua superiore ai cinque anni.

Non si rilevano debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D 3 - Debiti verso soci per finanziamenti (esigibili oltre l'esercizio successivo)		235.000.000	235.000.000	-

Sono relativi al debito nei confronti della controllante Italmobiliare S.p.A. per finanziamento infruttifero scaduto il 30 settembre 2008 e rinnovato sino al 1° ottobre 2009.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D 7 - Debiti verso fornitori (esigibili entro l'esercizio successivo)	68.907	59.538	9.369

Rappresentano principalmente i debiti verso fornitori per fatture da ricevere, di cui Euro 11.597 dalla società consociata Italmobiliare Servizi S.r.l. per prestazioni rese nel corso del 2008.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D 11 - Debiti verso impr. controllante - esigibili entro l'esercizio successivo	54.073	2.540.230	(2.486.157)

Trattasi di debiti nei confronti della controllante Italmobiliare S.p.A. relativi a fatture da ricevere per prestazioni ricevute nel corso del 2008.

La variazione rispetto all'esercizio precedente è attribuibile principalmente al fatto che al 31 dicembre 2007 il rapporto di c/c verso la controllante Italmobiliare S.p.A. mostrava un saldo a debito mentre nell'esercizio in corso risulta a credito (si rimanda al commento della sezione crediti).

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D 12 - Debiti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo	203	-	203

Si rilevano debiti verso erario per Irpef di lavoro autonomo per Euro 203.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D 14 - Altri debiti - esigibili entro l'esercizio successivo	-	938	(938)

Non si rilevano importi nell'esercizio preso in esame.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Conti d'ordine e impegni e rischi	52.242.362	50.486.028	1.756.334

Impegni e rischi

Non si rilevano importi.

Conti d'ordine

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
Titoli presso terzi a custodia	9.649.832	9.649.832	-
Titoli presso terzi a deposito sindacato	42.592.530	40.836.196	1.756.334
Totale	52.242.362	50.486.028	1.756.334

La variazione è riferita a quanto già commentato per le partecipazioni nella sezione immobilizzazioni finanziarie.

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)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
A - Valore della produzione		1.811	20.044	(18.233)

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2008	Variazioni
A 5 - Altri ricavi e proventi		1.811	20.044	(18.233)

Si riferiscono al rimborso ricevuto dall'Erario per l'imposta Irpeg esercizi precedenti e relativi interessi.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B - Costi della produzione		308.772	230.368	78.404

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B 7 - Per servizi		254.023	199.670	54.353

I costi per servizi sono costituiti da spese per prestazioni amministrative e fiscali rese da società del Gruppo per Euro 121.339 (- Euro 5.410 rispetto all'esercizio precedente), spese per prestazioni di terzi e consulenze legali e notarili per Euro 132.553 (+ Euro 59.786 rispetto all'esercizio precedente), altri servizi per Euro 131 (- Euro 23 rispetto all'esercizio precedente).

Nella voce in questione sono compresi gli emolumenti (Euro 48.507) spettanti al Collegio sindacale, mentre nessun compenso è stato liquidato al Consiglio di amministrazione.

Nelle spese per consulenze amministrative sono inclusi gli oneri addebitati dalla capogruppo Italmobiliare S.p.A. nell'ambito dell'attività di service amministrativo dalla stessa svolta.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B 10 - Ammortamenti e svalutazioni		1.827	1.827	-

Rappresentano la quota di competenza del periodo relativa all'ammortamento delle spese sostenute per l'aumento del capitale sociale per Euro 1.494 e del marchio "Franco Tosi" per Euro 333.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
B 14 - Oneri diversi di gestione		52.922	28.871	24.051

Sono rappresentati dai costi per imposte e tasse dell'esercizio per Euro 52.922 (+ Euro 24.158 rispetto al 31/12/2007): in questa voce sono classificati gli oneri tributari sostenuti o di competenza dell'esercizio, costituiti da Iva indetraibile per Euro 51.584 e da altre imposte e tasse per Euro 1.338.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C - Proventi e oneri finanziari		12.571.641	11.822.023	749.618

In particolare, i proventi da partecipazioni sono pari a:

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C 15 - Proventi da partecipazioni		12.750.331	12.007.810	742.521

e fanno riferimento a:

Descrizione	31/12//2008			31/12/2007		
	Negoz. azioni	Dividendi	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Totale
<i>Imprese collegate</i>						
Gist. S.r.l.	-	-	-	68.192	-	68.192
Totale imprese collegate	-	-	-	68.192	-	68.192
<i>Altre imprese</i>						
Capitalia S.p.A.	-	-	-	-	1.420.395	1.420.395
G.I.M. S.p.A. – azioni ordinarie	-	-	-	1	-	1
Intek S.p.A. – azioni ordinarie	-	245.525	245.525	-	186.599	186.599
Mediobanca S.p.A.	-	6.481.333	6.481.333	-	6.481.333	6.481.333
R.C.S. MediaGroup S.p.A.	-	4.136.758	4.136.758	-	1.051.500	1.051.500
Soparfi	-	6.628	6.628	-	-	-
Unicredit – azioni ordinarie	-	1.880.087	1.880.087	-	-	-
Totale altre imprese	-	-	-	1	9.139.827	9.139.828
Altri proventi da partecipazioni						
R.C.S. MediaGroup S.p.A - attribuzione gratuita di azioni proprie	-	-	-	-	2.799.790	2.799.790
Totale	-	12.750.331	12.750.331	68.193	11.939.617	12.007.810

Gli altri proventi finanziari, pari a:

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C 16 - Altri proventi finanziari	25.652	31.534	(5.882)

si riferiscono a interessi sul c/c intrattenuto con Italmobiliare S.p.A. per Euro 25.651 (+ Euro 8.352 rispetto al 31/12/2007), e interessi attivi su depositi bancari per Euro 1.

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
C 17 - Interessi e altri oneri finanziari	(204.342)	(217.321)	12.979

Sono costituiti da interessi verso Italmobiliare S.p.A. per Euro 203.840 (- Euro 3.333 rispetto al 31/12/2007) e da servizi bancari per Euro 502 (+ Euro 78 rispetto al 31/12/2007).

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D – Rettifiche di valore di attività finanziarie	(108.606.599)	(8.409.666)	(100.196.933)

(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
D 19.a - Svalutazioni di partecipazioni	(108.606.599)	(8.409.666)	(100.196.933)

Sono così composte:

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
imprese collegate non quotate		-	-	-
altre imprese non quotate		(139.999)	-	(139.999)
altre imprese quotate		(108.466.600)	(8.409.666)	(100.056.934)
Totale		(108.606.599)	(8.409.666)	(100.196.933)

Si rileva una svalutazione per le partecipazioni: Nuova Sacelit (Euro 139.999), Intek S.p.A. azioni ordinarie (Euro 14.437), Intek S.p.A. Warrant (Euro 597.588), Mediobanca S.p.A. (Euro 7.847.399), Unicredito Italiano S.p.A. (Euro 15.963.179) e Rcs MediaGroup S.p.A. (Euro 84.043.997).

Si rimanda al commento della sezione immobilizzazioni finanziarie.

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
22 - Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(94.000)	(55.000)	(39.000)

Sono costituite dal debito Ires trasferito alla consolidante Italmobiliare S.p.A..

	(in euro)	31/12/2008	31/12/2007	Variazioni
26 - Utile (Perdita) dell'esercizio		(96.423.834)	3.147.034	(99.570.868)

Altre informazioni

Si comunica che al 31 dicembre 2008 la Società:

- non possiede direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona partecipazioni in imprese controllate. Per le collegate si rimanda al paragrafo relativo alle immobilizzazioni finanziarie della presente nota;
- non ha imputato oneri finanziari ai valori iscritti dello Stato Patrimoniale;
- non ha emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli e strumenti finanziari;
- non aveva in essere operazioni di locazione finanziaria.

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dr. Ing. Giampiero Pesenti

Rendiconto finanziario

(in euro)

	31/12/2008	31/12/2007
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Perdita dell'esercizio	(96.423.834)	3.147.034
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti ed accantonamenti al netto dell'utilizzo di fondi	1.827	1.827
Svalutazioni/ripristini di partecipazioni al netto dell'utilizzo di fondi	108.606.598	8.409.666
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	12.184.591	11.558.527
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	-	-
Cessioni di partecipazioni	-	2.980.552
Totale altre fonti (B)	0	2.980.552
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso altri	781.490	(15.408)
Variazione dei crediti immobilizzati	-	-
Variazione dei crediti verso controllanti	113.498	(232.423)
Variazione dei debiti verso fornitori	9.369	24.357
Variazione dei debiti verso controllante	(34.686)	(308.836)
Variazione degli altri debiti	(735)	(103.467)
Variazione dei ratei e risconti passivi	(67)	
Variazione netta (C)	868.869	(635.777)
Impieghi:		
Immobilizzazioni immateriali		
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	5.681.050	3.457.019
Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante		2.799.790
Pagamento dividendi	-	11.000.000
Totale impieghi (D)	5.681.050	17.256.809
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	7.372.410	(3.353.507)
PFN netta all'inizio dell'esercizio	(2.447.176)	906.331
PFN netta alla fine dell'esercizio	4.925.234	(2.447.176)
COMPOSIZIONE DELLA PFN	31/12/2008	31/12/2007
Crediti c/c verso controllante	4.914.684	
Disponibilità liquide	10.550	4.295
Totale disponibilità attive	4.925.234	4.295
Debiti verso banche	-	-
Debiti c/c verso controllante	-	2.451.471
Totale debiti	0	2.451.471
PFN alla fine dell'esercizio	4.925.234	(2.447.176)

FRANCO TOSI S.R.L.
Partecipazioni immobilizzate

(in euro)	Valori al 31/12/2007			Variazioni del periodo			Valori aggiornati			Ipotesi di valutazione			Svalutazione complessiva
	Quantità	Saldo al 31/12/2007	valore per azione	Quantità	Valore	valore per azione	Quantità	Saldo al 31/12/2008	valore per azione	Quantità	Saldo al 31/12/2008	valore per azione	
Imprese collegate													
RCS Mediagroup S.p.A. - azioni ordinarie							37.606.889 *	144.967.157 *	3.855 *	37.606.889	60.923.160	1,620	(84.043.997)
Totale imprese collegate		-			-			144.967.157			60.923.160		(84.043.997)
Altre imprese													
Intek S.p.A. - azioni ordinarie	9.821.000	5.907.037	0,601	-	-		9.821.000	5.907.037	0,601	9.821.000	5.892.600	0,600	(14.437)
Intek S.p.A. - Warrant 2008	3.480.820	705.493	0,203	-	-		3.480.820	705.493	0,203	3.480.820	107.905	0,031	(597.588)
Mediobanca S.p.A.	9.971.282	152.630.414	15,307	-	-		9.971.282	152.630.414	15,307	9.971.282	144.783.015	14,520	(7.847.399)
Nuova Sacelit S.r.l.	75.000	75.000	1,000	-	65.000		75.000	140.000	1,867	75.000	1	-	(139.999)
RCS Mediagroup S.p.A. - azioni ordinarie	35.850.555	139.351.107	3,887	1.756.334	5.616.050	3,198	37.606.889	144.967.157	3,855		-		-
Riclassificazione in collegate *							(37.606.889)	(144.967.157)	3,855		-		-
Sicil.fin. S.r.l.	3.250	3.306	1,017	-	-		3.250	3.306	1,017	3.250	3.306	1,017	-
Sirap Gema Finance S.A.	54	2.313	42,833	-	-		54	2.313	42,833	54	2.313	42,833	-
SO. PAR. FI. Italmobiliare S.A.	2.589	56.960	22,001	-	-		2.589	56.960	22,001	2.589	56.960	22,001	-
Unicredito Italiano S.p.A.	7.231.104	40.447.697	5,594				7.231.104	40.447.697	5,594	7.231.104	24.484.518	3,386	(15.963.179)
Totale altre imprese		339.179.327			5.681.050			199.893.220			175.330.618		(24.562.602)
Totale partecipazioni immobilizzate		339.179.327			5.681.050			344.860.377			236.253.778		(108.606.599)

* Riclassificazione 31/12/2008

**Analisi dei movimenti nelle voci di patrimonio netto
al 31 dicembre 2008**

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	90.000.000				
Riserve di capitale					
- Riserva legale	4.569	"B"	4.569		
- Fondo di riserva da fusione	156.936	"A", "B", "C"	156.936		
Riserve di utili:					
- Riserva legale	5.650.254	"B"	5.650.254		
- Utili portati a nuovo	6.814.760	"A", "B", "C"	6.814.760	-	2.333.864
TOTALE			12.626.519	-	2.333.864
QUOTA NON DISTRIBUIBILE			(5.654.823)		
RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE			6.971.696		

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

Dati essenziali dell'ultimo bilancio di:

Italmobiliare Società per Azioni

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

Stato patrimoniale	(euro)	31/12/2007	31/12/2006
Attività non correnti		2.061.413.581	2.081.432.467
Attività correnti		89.083.492	114.783.003
Totale Attività		2.150.497.073	2.196.215.470
Patrimonio netto:			
Capitale		100.166.937	100.166.937
Riserve		613.855.773	710.251.943
Azioni proprie, al costo		(21.226.190)	(22.175.652)
Utili a nuovo		875.662.574	857.622.977
Totale Patrimonio netto		1.568.459.094	1.645.866.205
Passività non correnti		362.427.114	427.764.037
Passività correnti		219.610.865	122.585.228
Totale Passività		582.037.979	550.349.265
Totale Patrimonio e Passività		2.150.497.073	2.196.215.470

Conto economico	(euro)	2007	2006
Ricavi		102.549.558	210.902.211
Costi operativi, altri oneri e proventi diversi		(44.278.521)	(49.734.310)
Margine Operativo lordo corrente		58.271.037	161.167.901
Altri oneri e proventi non ricorrenti		2.586.402	3.158.871
Margine Operativo lordo		60.857.439	164.326.772
Ammortamenti		(59.501)	(66.547)
Risultato Operativo		60.797.938	164.260.225
Proventi e oneri finanziari		(75.894)	(120.309)
Risultato ante imposte		60.722.044	164.139.916
Imposte del periodo		12.870.045	(2.491.499)
Risultato del periodo		73.592.089	161.648.417