

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

ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Franco Tosi S.r.l.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Andamento della gestione

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia una perdita di 11.660,7 mila euro che si confronta con un risultato negativo di 96.423,8 mila euro rilevati al 31 dicembre 2008, quest'ultimo penalizzato da pesanti svalutazioni delle partecipazioni immobilizzate.

Nonostante il miglioramento dei mercati finanziari avvenuto nel 2009, la controllante Italmobiliare ha ritenuto opportuno, come già avvenuto per l'esercizio 2008, incaricare 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 sul valore attuale dei flussi di cassa operativi attesi e su valutazioni e modelli economici/finanziari ponderati con le stime di consenso degli analisti.

In base a tale perizia si sono valutate le partecipazioni immobilizzate quotate, determinando una svalutazione di 12.067,8 mila euro imputata a conto economico relativa all'azione ordinaria Mediobanca, warrant Mediobanca e warrant Intek.

L'esercizio 2009 è stato caratterizzato dalla gestione delle partecipazioni acquisite nel 2006 dalla controllante Italmobiliare S.p.A..

Nel corso del 2009 Mediobanca ed Unicredit, in un'ottica di remunerazione degli azionisti e di rafforzamento del capitale hanno entrambe deliberato un aumento di capitale gratuito nelle seguenti modalità:

- Mediobanca ha assegnato 1 nuova azione ogni 20 azioni ordinarie possedute ed 1 warrant ogni azione posseduta ante aumento per un totale di 498.564 nuove azioni e 9.971.282 warrant. Complessivamente il numero di azioni detenute al 31 dicembre 2009 ammonta a 10.469.846 tutte apportate al patto di sindacato;
- Unicredit ha assegnato 29 nuove azioni ordinarie ogni 159 azioni ordinarie possedute, per un totale di 1.318.880 nuove azioni ricevute, portando complessivamente il numero di azioni detenute a 8.549.984. In merito all'aumento di capitale a pagamento deliberato nel gennaio 2009 ad un prezzo di euro 3,083 per azione, la Vostra società non ha ritenuto opportuno aderire a tale operazione.

Nel corso del 2009 sono state cedute, a valori di mercato, alla consociata Italcementi le partecipazioni detenute in Sicil.Fin e Nuova Sacelit. Tale operazione ha prodotto una plusvalenza di 44,7 mila euro.

La gestione delle partecipazioni ha originato dividendi per 403,1 mila euro (12.750,3 mila euro al 31 dicembre 2008).

Il valore complessivo delle partecipazioni immobilizzate ammonta a 224.182,7 mila euro di cui 192.571,0 mila euro relativo a partecipazioni vincolate a patti parasociali (Mediobanca e RCS MediaGroup).

* * *

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

L'attività di direzione e coordinamento disciplinata dall'art. 2497 bis, comma 4 e seguenti del C.C., è esercitata dalla controllante Italmobiliare S.p.A..

Le prestazioni di servizi ricevute dalla controllante evidenziano corrispettivi pari a 52,0 mila euro, mentre le prestazioni ricevute dalle altre società del Gruppo ammontano a 9,7 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 261,3 mila euro, regolato a tassi in linea con quelli di mercato e che ha prodotto un saldo interessi attivi per 45,7 mila euro.

A seguito dell'aumento di capitale avvenuto nel corso del mese di aprile deliberato dall'assemblea straordinaria della vostra società, la controllante Italmobiliare ha interamente sottoscritto tale aumento mediante rinuncia al credito infruttifero vantato nei confronti della Vostra società per 100 milioni di euro. Pertanto il debito infruttifero residuo, dopo l'ulteriore rimborso di 5 milioni di euro, risulta pari a 130 milioni di euro ed è stato rinnovato sino al 1° ottobre 2010.

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 2009 presenta un credito verso Italmobiliare S.p.A. per imposte pari al 182,9 mila euro.

I dati di sintesi al 31 dicembre 2009 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			45.966	182.927	261.262
		(52.018)	(309)	(27.034)	(130.000.000)
Altre parti correlate	(10.872)			(12.072)	

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 2009 costi per attività di ricerca e sviluppo.

* * *

Si precisa ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) del Codice Civile 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 2009 ammonta a euro 50.000.000 ed è detenuto al 100% da Italmobiliare S.p.A..

* * *

Strumenti derivati

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427 bis del Codice Civile 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.

Considerando l'ingente valore delle partecipazioni quotate detenute e valutate a fair value, la Società è particolarmente esposta al rischio prezzo di una variazione sfavorevole dei corsi di borsa.

La società è esposta inoltre al rischio di liquidità con riferimento al finanziamento da parte della controllante Italmobiliare per 130 milioni di Euro in scadenza al 1° ottobre 2010.

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 finanziari in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Per quanto riguarda la continuità aziendale, seppure il risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 sia negativo, 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, la Società non è tenuta all'obbligo di redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso del mese di gennaio, in seguito dell'aumento di capitale a pagamento Unicredit, sono state venduti 8.549.984 diritti connessi a tale operazione realizzando una plusvalenza di 573,8 mila euro.

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 2009, Si propone di rimandare a nuovo la perdita di 11.660.724.

* * *

Conferimento dell'incarico per la revisione contabile del bilancio d'esercizio per gli esercizi 2010-2018

Signori Soci,

con il rilascio del proprio giudizio sul bilancio dell'esercizio 2009, si conclude il mandato dell'incarico conferito a Reconta Ernst & Young, da ultimo, in data 23 aprile 2007.

Ai sensi dell'art. 159, 1° comma, del D.Lgs. n.58/98, Vi invitiamo a prendere le opportune deliberazioni sulla base di quanto sarà a Voi proposto

dal Collegio Sindacale nella propria relazione.

* * *

Determinazione dell'emolumento ai Sindaci effettivi; nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2010/2012 e designazione del Presidente

Signori Soci,

con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 scade per compiuto mandato l'intero Collegio Sindacale.

Vi invitiamo a provvedere alla nomina, per il triennio 2010-2012 di tre Sindaci effettivi e di due Sindaci supplenti, nonché alla nomina del Presidente del Collegio, previa determinazione dei rispettivi emolumenti annuali.

* * *

Milano, 22 marzo 2010

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Dr. Ing. Giampiero Pesenti)

FRANCO TOSI S.R.L.
 Via Borgonuovo n. 20
 20121 MILANO
 Capitale Sociale €50.000.000

Bilancio al 31 Dicembre 2009

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		(in Euro)	31/12/2009	31/12/2008
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-	-
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
I	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1)	Costi di impianto e di ampliamento		2.987	4.481
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		-	333
	Totale		2.987	4.814
II	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		-	-
III	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1)	Partecipazioni in:			
b)	imprese collegate		60.923.160	60.923.160
d)	altre imprese		163.259.526	175.330.618
	Totale		224.182.686	236.253.778
	Totale IMMOBILIZZAZIONI		224.185.673	236.258.592
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I	RIMANENZE		-	-
II	CREDITI			
4)	Verso controllanti			
	- entro l'esercizio successivo		444.189	5.033.609
4-bis)	Crediti tributari			
	- entro l'esercizio successivo		4.594	3.056
	- oltre l'esercizio successivo		20.071	20.071
	Totale		468.854	5.056.736
III	ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
2)	Partecipazioni in imprese collegate		-	-
	Totale		-	-
IV	DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1)	Depositi bancari e postali		4.904	10.120
3)	Denaro e valori in cassa		299	430
	Totale		5.203	10.550
	Totale ATTIVO CIRCOLANTE		474.057	5.067.286
D)	RATEI E RISCONTI		-	-
	Totale ATTIVITA'		224.659.730	241.325.878

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		(in Euro)	31/12/2009	31/12/2008
A)	PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale		50.000.000	90.000.000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		56.202.685	-
III	Riserva di rivalutazione		-	-
IV	Riserva legale		-	5.654.823
V	Riserve statutarie		-	-
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio		-	-
VII	Altre riserve			
3)	Fondi di riserva da fusioni		-	156.936
9)	Altre riserve	(1)	-
VIII	Utili portati a nuovo		-	6.814.760
IX	Utile dell'esercizio	(11.660.724)	(96.423.834)
	Totale		94.541.960	6.202.685
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		130.000.000	235.000.000
	- oltre l'esercizio successivo		-	-
4)	Debiti verso banche			
	- entro l'esercizio successivo		-	-
7)	Debiti verso fornitori			
	- entro l'esercizio successivo		90.621	68.907
11)	Debiti verso impresa controllante			
	- entro l'esercizio successivo		27.034	54.073
12)	Debiti tributari			
	- entro l'esercizio successivo		-	203
14)	Altri debiti			
	- entro l'esercizio successivo		-	-
	Totale		130.117.655	235.123.183
E)	RATEI E RISCONTI		115	10
	Totale Passività e Patrimonio Netto		224.659.730	241.325.878
	CONTI D'ORDINE E IMPEGNI E RISCHI			
3)	CONTI D'ORDINE			
	- titoli presso terzi a custodia		63.122.366	52.242.362
	Totale CONTI D'ORDINE E IMPEGNI E RISCHI		63.122.366	52.242.362

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>(in Euro)</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
5) Altri ricavi e proventi		61.636	1.811
Totale VALORE DELLA PRODUZIONE		<u>61.636</u>	<u>1.811</u>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		44	-
7) Per servizi		146.194	254.023
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		26.759	52.922
Totale COSTI DELLA PRODUZIONE		<u>174.824</u>	<u>308.772</u>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(113.188)	(306.961)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni			
- imprese collegate		-	-
- altre imprese		448.556	12.750.331
Totale		<u>448.556</u>	<u>12.750.331</u>
16) Altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti			
- da impresa controllante		45.966	25.651
- da terzi		1	1
Totale		<u>45.967</u>	<u>25.652</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari			
- da imprese controllanti		(309)	(203.840)
- da imprese collegate		-	-
- da altri		(395)	(502)
Totale		<u>(704)</u>	<u>(204.342)</u>
Totale PROVENTI E ONERI FINANZIARI		<u>493.819</u>	<u>12.571.641</u>

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>(in Euro)</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni		-	-
- in imprese collegate		-	-
- in altre imprese	(12.067.783)	-	(108.606.598)
Totale	(12.067.783)	-	(108.606.598)
Totale RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(12.067.783)	-	(108.606.598)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi, con separata indicazione delle plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al punto 5)			
- sopravvenienze attive		-	12.084
Totale		-	12.084
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			
- sopravvenienze passive		-	-
Totale		-	-
Totale PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		-	12.084
Risultato prima delle imposte	(11.687.152)	-	(96.329.834)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	26.428	-	(94.000)
23) Utile dell'esercizio	(11.660.724)	-	(96.423.834)

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 2009 presenta un credito verso Italmobiliare per imposte pari a 182,9 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)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B - Immobilizzazioni	224.185.673	236.258.592	(12.072.919)

(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B I - Immobilizzazioni immateriali	2.987	4.814	(1.827)

(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B I.1 - Costi di impianto e di ampliamento	2.987	4.481	(1.494)

La variazione di Euro 1.494 è determinata dalla quota di ammortamento dell'esercizio.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B I. 4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		-	333	(333)

Il valore esposto pari a Euro 0 si riferisce al marchio “Franco Tosi” ora completamente ammortizzato; tale valore è al netto delle quote di ammortamento di Euro 2.996.

B II - Immobilizzazioni materiali

Non si rilevano importi.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B III - Immobilizzazioni finanziarie		224.182.686	236.253.778	(12.071.092)

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B III.1 - Partecipazioni		224.182.686	236.253.778	(12.071.092)

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

	(in euro)	Saldo al 31/12/2008	Incrementi (Decrementi)	Riclassifica	(Svalutazioni)	Saldo al 31/12/2009	Utile (perdite)
<i>Imprese Collegate</i>		60.923.160			-	60.923.160	
<i>Altre Imprese</i>		175.330.618	(3.309)		(12.067.783)	163.259.526	
Totale		236.253.778		-	(12.067.783)	224.182.686	

I decrementi sono relativi alla vendita di n. 75.000 azioni Nuova Sacelit S.r.l. in carico per Euro 1, e alla vendita di n. 3.250 azioni Sicil.fin. S.r.l. per Euro 3.306 entrambe avvenute nel mese di ottobre.

In virtù di quanto deliberato dall’assemblea straordinaria UniCredit S.p.A. del 29 aprile 2009 di assegnare utili ai soci mediante attribuzione di azioni UniCredit S.p.A. di nuova emissione (c.d. script dividend) in ragione di 29 nuove azioni ordinarie ogni 159 azioni ordinarie possedute, la società ha ricevuto n. 1.318.880 azioni ordinarie UniCredit S.p.A. del valore nominale unitario di €0,50.

In virtù dell’aumento gratuito di capitale sociale deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mediobanca S.p.A. il 18 settembre 2009, la società ha ricevuto n. 498.564 azioni Mediobanca S.p.A. del valore nominale unitario di €0,50 (in ragione di 1 nuova azione ogni 20 possedute) e n. 9.971.282 warrant (in ragione di 1 warrant ogni azione posseduta prima dell’assegnazione gratuita).

Le variazioni sono frutto delle svalutazioni relative a: Warrant Intek 2005-2011 (Euro 4.525), Mediobanca S.p.A. azioni ordinarie (Euro 11.182.794) e Warrant Mediobanca 2009-2011 (Euro 880.464). Le valutazioni 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 12,5740
Rcs MediaGroup S.p.A. azioni ordinarie Euro 1,62
UniCredit S.p.A. azioni ordinarie Euro 2,8637

Il valore contabile dei Warrant Intek 2005-2011 e dei Warrant Mediobanca 2009-2011 è stato allineato al valore unitario ufficiale di borsa di fine esercizio pari a Euro 0,0297 per il primo e Euro 0,1075 per il secondo.

Elenco delle imprese collegate al 31 dicembre 2009:

Imprese collegate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto complessivo	Risultato d'esercizio	Quota di possesso
Rcs Mediagroup S.p.A.	Milano	762.019.050	1.265.643.760	79.343.926 ⁽¹⁾	5,133 % ⁽²⁾

Dati al 31/12/2008 ⁽¹⁾

Dati al 31/12/2009 ⁽²⁾

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

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C - Attivo circolante		474.057	5.067.286	(4.593.229)

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)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Attivo circolante		474.057	5.067.286	(4.593.229)
Crediti, esig. oltre l'esercizio successivo		(20.071)	(20.071)	-
Attività correnti		453.986	5.047.215	(4.593.229)
Debiti		(130.117.655)	(235.123.183)	105.005.528
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo		-	-	-
Passività correnti		(130.117.655)	(235.123.183)	105.005.528
Capitale circolante netto		(129.663.669)	(230.075.968)	100.412.299

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C II - Crediti		468.854	5.056.736	(4.587.882)

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

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C II. 4 Verso controllanti				
a) entro l'esercizio successivo		444.189	5.033.609	(4.589.420)

Si riferiscono al rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Italmobiliare S.p.A. (Euro 261.262) 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 182.927).

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C II. 4-bis - Crediti tributari		24.665	23.127	1.538

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

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Crediti verso l'Erario:				
- relativi all'esercizio in corso		2.062	2.062	-
- rit.acc. su dividendi esteri		2.532	994	1.538
Totale Crediti verso l'Erario		4.594	3.056	1.538

Sono relativi a ritenuta d'acconto su dividendi esteri per Euro 2.532 e a crediti verso l'Erario per acconto Irap per Euro 2.062.

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

Crediti verso l'Erario:	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
- relativi a periodi d'imposta precedenti		20.071	20.071	-
- relativi a interessi		-	-	-
Totale		20.071	20.071	-

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C IV - Disponibilità liquide		5.203	10.550	(5.347)

Le disponibilità liquide sono costituite da:

- disponibilità temporanee verso banche generate nell'ambito della gestione di tesoreria per Euro 4.904 (- Euro 5.216).
- denaro e valori in cassa per Euro 299 (- Euro 131).

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	II Riserva da sovrapprezzo azioni	IV Riserva legale	VII Altre riserve	VIII Utili (perdite) portate a nuovo	IX Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2007	90.000.000	-	5.497.471	156.938	3825.078	3.147.034	102.626.521
Delibera Assemblea ordinaria del 22/04/08							
-Riparto Utile dell'esercizio			157.352		2989.682	(3.147.034)	-
-Distribuzione di dividendi					-		
Arrotondamenti euro				(2)			(2)
Utile (Perdita) dell'esercizio						(96.423.834)	(96.423.834)
Saldo al 31/12/2008	90.000.000	-	5.654.823	156.936	6814.760	(96.423.834)	6.202.685
Delibera Assemblea ordinaria del 22/04/09							
-Copertura perdite :							
Utilizzo riserve			(5.654.823)	(156.936)	(6.814.760)	96.423.834	83.797.315
Riduzione capitale sociale	(83.797.315)						(83.797.315)
-Aumento Capitale Sociale	43.797.315	56.202.685					100.000.000
Arrotondamenti euro				(1)			(1)
Utile (Perdita) dell'esercizio						(11.660.724)	(11.660.724)
Saldo al 31/12/2009	50.000.000	56.202.685	-	(1)	-	(11.660.724)	94.541.960

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 31/12/2009 a Euro 50.000.000 diviso in quote da Euro 1 ciascuno ai sensi di legge.

Tale importo è conseguente alla Vostra delibera del 22/04/2009 relativa a:

- 1) copertura della perdita al 31/12/2009 di complessivi Euro 96.423.834 mediante integrale utilizzo delle riserve, riduzione capitale sociale ad Euro 6.202.685 e annullamento di corrispondente porzione di quota di titolarità dell'unico socio Italmobiliare S.p.A.
- 2) aumento a pagamento del capitale sociale sino a nominali Euro 50.000.000 mediante emissione di una quota di nominali Euro 43.797.315, con sovrapprezzo di Euro 56.202.685.

Detto aumento di capitale, incluso l'intero sovrapprezzo, è stato in assemblea integralmente sottoscritto e liberato da Italmobiliare S.p.A. mediante utilizzo e compensazione per l'importo di Euro 100.000.000 di corrispondente parte del credito dalla stessa vantato nei confronti della Vostra società.

A II – Riserva da sovrapprezzo delle azioni

La voce si riferisce al suddetto aumento del capitale sociale.

A IV – Riserva legale

Totalmente azzerata a copertura della perdita.

A VII – Altre riserve

La voce è composta da:

- Riserva da fusione: è stata totalmente azzerata a copertura della perdita.
- 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

Totalmente azzerata a copertura della perdita.

A IX – Utile (Perdita) dell'esercizio

La perdita ammonta a Euro 11.660.724 (Perdita di Euro 96.423.834 al 31/12/2008).

B – Fondi per rischi e oneri

Non si rilevano importi.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Non si rilevano importi.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D - Debiti		130.117.655	235.123.183	(105.005.528)

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

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

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D 3 - Debiti verso soci per finanziamenti (esigibili oltre l'esercizio successivo)		130.000.000	235.000.000	(105.000.000)

Sono relativi al debito nei confronti della controllante Italmobiliare S.p.A. per finanziamento infruttifero scaduto il 30 settembre 2009 e rinnovato sino al 1° ottobre 2010.

La variazione è dovuta per Euro 100.000.000 alle motivazioni già commentate al paragrafo A I e per Euro 5.000.000 al rimborso con regolamento finanziario.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D 7 - Debiti verso fornitori (esigibili entro l'esercizio successivo)		90.621	68.907	21.714

Rappresentano principalmente i debiti verso fornitori per fatture da ricevere, di cui Euro 9.672 dalla società consociata Italmobiliare Servizi S.r.l. per prestazioni rese nel corso del 2009 a normali condizioni di mercato.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D 11 - Debiti verso impr. controllante - esigibili entro l'esercizio successivo		27.034	54.073	(27.039)

Trattasi di debiti nei confronti della controllante Italmobiliare S.p.A. relativi a fatture da ricevere per prestazioni ricevute, a normali condizioni di mercato, nel corso del 2009.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D 12 - Debiti tributari - esigibili entro l'esercizio successivo		-	203	(203)

Non si rilevano importi nell'esercizio preso in esame.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D 14 - Altri debiti - esigibili entro l'esercizio successivo		-	-	-

Non si rilevano importi nell'esercizio preso in esame.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Conti d'ordine e impegni e rischi		63.122.366	52.242.362	10.880.004

Impegni e rischi

Non si rilevano importi.

Conti d'ordine

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
Titoli presso terzi a custodia		20.280.554	9.649.832	10.630.722
Titoli presso terzi a deposito sindacato		42.841.812	42.592.530	249.282
Totale		63.122.366	52.242.362	10.880.004

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)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
A - Valore della produzione		61.636	1.811	59.825

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
A 5 - Altri ricavi e proventi		61.636	1.811	59.825

Si riferiscono principalmente al rilascio di maggiori accantonamenti per imposte effettuati negli esercizi precedenti.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B - Costi della produzione		174.824	308.772	(133.948)

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B 6 - Per materie prime		44	-	44

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B 7 - Per servizi		146.194	254.023	(107.829)

I costi per servizi sono costituiti da spese per prestazioni amministrative e fiscali rese da società del Gruppo per Euro 61.690 (- Euro 59.649 rispetto all'esercizio precedente), spese per prestazioni di terzi e consulenze legali e notarili per Euro 84.417 (- Euro 48.136 rispetto all'esercizio precedente), altri servizi per Euro 87 (- Euro 44 rispetto all'esercizio precedente).

Nella voce in questione sono compresi gli emolumenti (Euro 46.954) 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)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B 10 - Ammortamenti e svalutazioni		1.827	1.827	-

Rappresentano la quota di competenza del periodo relativa all'ammortamento dei costi di impianto e ampliamento per Euro 1.494 e del marchio "Franco Tosi" per Euro 333.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
B 14 - Oneri diversi di gestione		26.759	52.922	(26.163)

Sono rappresentati dai costi per imposte e tasse dell'esercizio per Euro 26.759 (- Euro 26.163 rispetto al 31/12/2008): in questa voce sono classificati gli oneri tributari sostenuti o di competenza dell'esercizio, costituiti da Iva indetraibile per Euro 25.633 e da altre imposte e tasse per Euro 1.126.

(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C - Proventi e oneri finanziari	493.819	12.571.641	(12.077.822)

In particolare, i proventi da partecipazioni sono pari a:

(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C 15 - Proventi da partecipazioni	448.556	12.750.331	(12.301.775)

e fanno riferimento a:

Dividendi	31/12/2009	31/12/2008
Altre imprese		
Intek S.p.a. - Az. Ordinarie	392.840	245.525
Mediobanca S.p.A.	-	6.481.333
R.C.S. MediaGroup S.p.A.	-	4.136.758
Soparfi	9.062	6.628
S.G. Finance	1.188	-
Unicredit - Az.Ordinarie	-	1.880.087
Totale altre imprese	403.090	12.750.331
Altri proventi da partecipazioni		
Nuova Sacelit S.p.A.	44.099	-
Sicil.fin. S.p.A.	644	-
Diritti Unicredit	723	-
Totale altri proventi	45.466	-
Totale	448.556	12.750.331

Gli altri proventi finanziari, pari a:

(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C 16 - Altri proventi finanziari	45.967	25.652	20.315

si riferiscono a interessi sul c/c intrattenuto con Italmobiliare S.p.A. per Euro 45.966 (+ Euro 20.315 rispetto al 31/12/2008), e interessi attivi su depositi bancari per Euro 1.

(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
C 17 - Interessi e altri oneri finanziari	(704)	(204.342)	203.638

Sono costituiti da interessi verso Italmobiliare S.p.A. per Euro 309 (- Euro 203.531 rispetto al 31/12/2008) e da servizi bancari per Euro 395 (- Euro 107 rispetto al 31/12/2008).

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D – Rettifiche di valore di attività finanziarie		(12.067.783)	(108.606.598)	96.538.815

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
D 19.a - Svalutazioni di partecipazioni		(12.067.783)	(108.606.598)	96.538.815

Sono così composte:

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
imprese collegate quotate		-	(84.043.997)	84.043.997
altre imprese non quotate		-	(139.998)	139.998
altre imprese quotate		(12.067.783)	(24.422.603)	12.354.820
Totale		(12.067.783)	(108.606.598)	96.538.815

Si rileva una svalutazione per le partecipazioni: Intek S.p.A. azioni ordinarie (Euro 4.525), Mediobanca S.p.A. azioni ordinarie (Euro 11.182.794), Warrant Mediobanca 2009-2011 (Euro 880.464).

Si rimanda al commento della sezione immobilizzazioni finanziarie.

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
22 - Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		26.428	(94.000)	120.428

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

	(in euro)	31/12/2009	31/12/2008	Variazioni
26 - Utile (Perdita) dell'esercizio		(11.660.724)	(96.423.834)	84.763.110

Altre informazioni

Si comunica che al 31 dicembre 2009 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)

	31/12/2009	31/12/2008
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Perdita dell'esercizio	(11.660.724)	(96.423.834)
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	12.067.783	108.606.598
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	408.886	12.184.591
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	-	-
Cessioni di partecipazioni	3.309	-
Totale altre fonti (B)	3.309	0
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso altri	(1.538)	781.490
Variazione dei crediti immobilizzati	-	-
Variazione dei crediti verso controllanti	(64.003)	113.498
Variazione dei debiti verso fornitori	21.714	9.369
Variazione dei debiti verso controllante	(27.039)	(34.686)
Variazione degli altri debiti	(203)	(735)
Variazione dei ratei e risconti passivi	105	(67)
Variazione netta (C)	(70.964)	868.869
Impieghi:		
Immobilizzazioni immateriali		
Finanziamenti erogati	105.000.000	
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	-	5.681.050
Variazione capitale sociale	(100.000.000)	-
Pagamento dividendi	-	-
Totale impieghi (D)	5.000.000	5.681.050
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(4.658.769)	7.372.410
PFN netta all'inizio dell'esercizio	4.925.234	(2.447.176)
PFN netta alla fine dell'esercizio	266.465	4.925.234
COMPOSIZIONE DELLA PFN	31/12/2009	31/12/2008
Crediti c/c verso controllante	261.262	4.914.684
Disponibilità liquide	5.203	10.550
Totale disponibilità attive	266.465	4.925.234
Debiti verso banche	-	-
Debiti c/c verso controllante	-	-
Totale debiti	0	0
PFN alla fine dell'esercizio	266.465	4.925.234

FRANCO TOSI S.r.l.
Partecipazioni immobilizzate

(in euro)	Valori al 31/12/08			Variazione del periodo			Valori al 31/12/09				
	Quantità	Saldo al 31/12/2008	valore per azione	Quantità	Valore	Carico per azione	Quantità	Svalutazione	Saldo al 31/12/2009	valore per azione	
RCS Mediagroup S.p.A. - azioni ordinarie	37.606.889	60.923.160	1,620	-	-	-	37.606.889	-	60.923.160	1,620	
Totale Imprese collegate		60.923.160						-	60.923.160		
Intek S.p.A. - azioni ordinarie	9.821.000	5.892.600	0,600				9.821.000	-	5.892.600	0,600	
Intek S.p.A. - warrant 2005-2011	3.480.820	107.905	0,031				3.480.820	(4.525)	103.380	0,0297	
Mediobanca S.p.A. azioni ordinarie	9.971.282	144.783.015	14,520	1	498.564	(1.952.377)	13,6421	10.469.846	(11.182.794)	131.647.842	12,5740
Mediobanca S.p.A. - warrant 2009-2011				2	9.971.282	1.952.377	0,1958	9.971.282	(880.464)	1.071.912	0,1075
Nuova Sacelit S.r.l.	75.000	1	-	3	(75.000)	(1)	-	-	-	-	
Sicil.fin. S.r.l.	3.250	3.306	1,017	3	(3.250)	(3.306)	-	-	-	-	
S.G.Finance S.A.	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	
UniCredit S.p.A.	7.231.104	24.484.518	3,386	4	1.318.880		2,8637	8.549.984	-	24.484.518	2,8637
Totale Altre imprese		175.330.618						(12.067.783)	163.259.525		
Totale Partecipazioni immobilizzate		236.253.778						(12.067.783)	224.182.686		

1. Aumento gratuito con stacco diritti su warrant
2. Assegnazione warrant
3. Cessione
4. Aumento gratuito

**Analisi dei movimenti nelle voci di patrimonio netto
al 31 dicembre 2009**

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	50.000.000				
Riserve di capitale					
- Riserva legale	-		-		
- Fondo di riserva da fusione	-		-		
- Riserva da sovrapprezzo azioni	56.202.685	"A", "B", "C"	56.202.685		
Riserve di utili:					
- Riserva legale	-		-		
- Utili portati a nuovo	-		-	-	2.333.864
TOTALE			56.202.685	-	2.333.864
QUOTA NON DISTRIBUIBILE (Ex Art. 2426 n. 5)			(2.987)		
RESIDUA QUOTA DISTRIBUIBILE			56.199.698		

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)	31/12/2008	31/12/2007
Attività non correnti		1.422.652.654	2.061.413.581
Attività correnti		171.058.177	89.083.492
Totale Attività'		1.593.710.831	2.150.497.073
Patrimonio netto:			
Capitale		100.166.937	100.166.937
Riserve		233.939.267	613.855.773
Azioni proprie, al costo		(21.226.190)	(21.226.190)
Utili a nuovo		790.798.990	875.662.574
Totale Patrimonio netto		1.103.679.004	1.568.459.094
Passività non correnti		281.398.216	362.544.607
Passività correnti		208.633.611	219.493.372
Totale Passività'		490.031.827	582.037.979
Totale Patrimonio e Passività'		1.593.710.831	2.150.497.073

Conto economico	(euro)	2008	2007
Ricavi		116.658.696	102.549.558
Costi operativi, altri oneri e proventi diversi		(58.273.136)	(44.278.521)
Margine Operativo lordo corrente		58.385.560	58.271.037
Altri oneri e proventi non ricorrenti		98.026	2.586.402
Margine Operativo lordo		58.483.586	60.857.439
Ammortamenti		(56.639)	(59.501)
Risultato Operativo		58.426.947	60.797.938
Proventi e oneri finanziari		(83.078)	(75.894)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(84.624.065)	--
Risultato ante imposte		(26.280.196)	60.722.044
Imposte del periodo		2.890.484	12.870.045
Risultato del periodo		(23.389.712)	73.592.089