

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Imu	3.212	3.207	5
Diritti amministrativi vari e tributi diversi	518	380	138
Perdite su crediti	101	270	(169)
Oneri da liti e cause ordinarie	33	94	(61)
Quote associative	47	69	(22)
Sanzioni pecuniarie	327	0	327
Varie	116	44	72
Totali	4.354	4.064	290

C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Proventi e oneri finanziari	(9.278)	(8.501)	(777)

Altri proventi finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Interessi bancari e postali	1	5	(4)
Interessi su rimborsi IVA	0	0	0
Interessi attivi da clienti	110	68	42
Interessi invim	14	13	1
Totale	125	86	39

Gli interessi attivi da clienti si riferiscono essenzialmente agli interessi maturati, come da contratto, sulla rateizzazione del prezzo di cessione del circolo sportivo Ymca (vedi anche la voce crediti vs clienti oltre l'esercizio).

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Interessi passivi da c/c	748	300	448
Interessi passivi su mutui	161	198	(37)
Interessi passivi su op. factoring	188	197	(9)
Interessi passivi finanziamenti m/l termine	3.721	3.814	(93)
Corrispettivi su fido accordato	116	105	11
Commissioni disponibilità finanziamenti m/l termine	84	16	68
Differenziali negativi da derivati	5.016	4.645	371
Rilascio fondo up front su derivati	(687)	(728)	41
Altri	56	40	16
Totale	9.403	8.587	816

Per chiarezza espositiva gli impatti determinati dalla gestione del contratto di finanziamento in capo



alla controllante sono stati dettagliatamente descritti nel paragrafo “Informazioni sul contratto di finanziamento stipulato nel 2010 e sugli strumenti finanziari derivati” della presente nota integrativa a cui si rinvia.

Gli “interessi su mutui” includono gli interessi maturati nel periodo in esame con riferimento ai seguenti contratti:

- ▲ per euro 21 mila al mutuo chirografario stipulato con il Banco di Sardegna il 6 aprile 2009 dalla controllante EUR S.p.A.;
- ▲ per euro 42 migliaia al mutuo chirografario stipulato da EUR con il Banco di Credito Cooperativo nel corso del 2014;
- ▲ per euro 98 mila al contratto stipulato dalla controllata Aquadrome S.r.l., con MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e WESTLB AG (ora Portigon AG).

Le caratteristiche e condizioni di tali finanziamenti sono state descritte nella voce “debiti verso banche” a cui si rinvia.

Gli “interessi passivi sui finanziamenti a m/l termine”, i “Differenziali negativi da derivati” ed il “Rilascio fondo *up-front* su derivati” sono stati illustrati nello specifico paragrafo della presente nota integrativa “Informazioni sul contratto di finanziamento stipulato nel 2010 e sugli strumenti finanziari derivati” al quale si rinvia.

Si segnala, infine, che degli oneri finanziari netti rilevati nel bilancio della capogruppo al 31 dicembre 2014 pari a euro 9.283 migliaia, si è provveduto a sospendere, in parte tra le immobilizzazioni ed in parte tra le rimanenze, oneri finanziari per complessivi euro 4.286 migliaia.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce “rettifiche di valore di attività finanziarie” risulta pari, al 31 dicembre 2014, ad euro 63 mila. Come già descritto nella sezione relativa alla variazione dell'area di consolidamento, al 31 dicembre 2014 la controllata Eur Power è stata esclusa dal consolidamento e valutata conseguentemente con il metodo del patrimonio netto.

Tale svalutazione è stata effettuata al fine di adeguare il valore di carico al minor valore recuperabile equivalente al pro-quota di patrimonio netto di competenza di EUR S.p.A. al 31 dicembre 2014. Con riferimento all'esercizio in chiusura la società presenta una perdita di euro 82 mila.

E) Proventi e oneri straordinari

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Proventi straordinari	3.172	932	2.240
Oneri straordinari	(450)	(725)	275
Totale	2.722	207	2.515

Gli importi sopra indicati sono conseguenti ad aggiustamenti di stime effettuate nei precedenti



esercizi, nonché a sopravvenienze ed oneri manifestati nel periodo ma relativi ad esercizi passati.

I proventi straordinari, pari ad euro 3.172 migliaia, risultano costituiti prevalentemente come segue:

- ▲ per euro 334 migliaia dal beneficio 2013 dell'A.C.E. non rilevata nel precedente esercizio;
- ▲ per euro 1.709 migliaia da accantonamenti a fatture da ricevere erroneamente stanziati negli esercizi precedenti;
- ▲ per euro 275 mila da sopravvenienze attive per transazioni concluse nel corso del 2014;
- ▲ per euro 194 mila da sopravvenienze attive derivanti principalmente da risparmi conseguiti sul premio di produttività del personale stanziato nel 2012 e corrisposto nell'esercizio 2013;

Gli oneri straordinari sono costituiti prevalentemente da errori di stima compiuti negli esercizi precedenti.

Imposte sul reddito d'esercizio

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazione
Imposte correnti IRES	(836)	(436)	(400)
Imposte correnti IRAP	(1.484)	(1.402)	(82)
Imposte anticipate/differite	18.126	(979)	19.105
Totale	15.806	(2.817)	18.623

Le imposte correnti iscritte in bilancio corrispondono:

- ▲ al carico fiscale per IRAP e IRES dovute dalla controllante EUR S.p.A. (rispettivamente euro 1.440 migliaia ed euro 830 migliaia);
- ▲ al carico fiscale per IRAP e IRES dovute dalla controllata Roma Convention Group S.p.A. (rispettivamente euro 44 migliaia ed euro 6 migliaia).

Le altre società incluse nell'area di consolidamento non presentano base imponibile IRES ed IRAP.

Con riferimento alla Capogruppo si rammenta che le perdite fiscali pregresse, al 31 dicembre 2013, ammontavano ad euro 24.803 migliaia (tutte limitatamente compensabili); su tali perdite fiscali la società, nei precedenti esercizi, aveva provveduto alla rilevazione di crediti per imposte anticipate per un importo complessivo residuo pari, al 31 dicembre 2013, ad euro 6.821 migliaia. Si rammenta, inoltre, che le perdite fiscali su cui sono stati rilevati crediti per imposte anticipate includono, perdite per euro 717 mila relative all'istanza di rimborso IRES presentata nel mese di gennaio 2013 ai sensi dell'art. 2 comma 1 – quater – decreto legge n. 201/2011 per mancata deduzione dell'Irap relativa ai costi per il personale dipendente per gli anni 2009-2010-2011.

L'iscrizione nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 è avvenuta a seguito del provvedimento emanato dall'Agenzia delle Entrate n. 2012/140973 del 17 dicembre 2012.

Nel corso dell'esercizio 2014 tali perdite fiscali sono state utilizzate per complessivi euro 15.630 migliaia a fronte di un imponibile IRES di euro 19.538 migliaia.

Sulla base della pianificazione fiscale predisposta dalla società, i crediti per imposte anticipate rilevati in bilancio sono ritenuti pienamente recuperabili.

Per quanto concerne le altre società del Gruppo si rileva quanto segue:



- con riferimento alla controllata Roma Convention Group S.p.A., la società presenta delle perdite fiscali cumulate al 31 dicembre 2014 per complessivi euro 400 mila a fronte delle quali sono stati rilevati crediti per imposte anticipate nei precedenti esercizi per complessivi euro 110 mila ritenuti interamente recuperabili anche sulla base dei piani predisposti dalla società.
- con riferimento alla controllata EUR TEL S.r.l., la società, presenta delle perdite fiscali pregresse riferibili agli esercizi dal 2010 al 2014 e, prudenzialmente, non ha stanziato imposte anticipate a fronte di tali perdite fiscali in quanto al momento non esiste la ragionevole certezza del loro recupero. Le perdite fiscali pregresse al 31 dicembre 2014, che includono anche le perdite fiscali derivanti dalle modifiche apportate sul calcolo delle imposte correnti per l'esercizio 2013 già descritto in precedenza, ammontano a complessivi euro 4.514 migliaia;
- con riferimento alla controllata Aquadrome S.r.l., ai fini IRES la società presenta, al 31 dicembre 2014, una perdita fiscale pari ad euro 159 mila; così come nei precedenti esercizi, prudenzialmente, non si è provveduto all'iscrizione di crediti per imposte anticipate a fronte di tali perdite fiscali in quanto al momento non esiste la ragionevole certezza del loro recupero. Le perdite fiscali maturate dall'esercizio 2007 al 31 dicembre 2014 ammontano a complessivi euro 1.750 migliaia.

Si evidenzia infine che nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha provveduto a rilevare crediti per imposte anticipate sulle differenze temporanee che si riverseranno nei successivi esercizi in quanto in tali esercizi esiste la ragionevole certezza dell'esistenza di un reddito imponibile non inferiore alle differenze che si andranno ad annullare.

Nella tabella che segue si fornisce, pertanto, un riepilogo della composizione e della movimentazione delle imposte anticipate rilevate nel presente bilancio e dei relativi crediti iscritti nella specifica voce di stato patrimoniale.



Descrizione	Aliq. %	IMPONIBILI					IMPOSTE				
		31/12/13	Utilizzi /rilasci 2014	Acc.ti 2014	Variaz. Metod o consol.	31/12/14	Imp. Antic.te 31/12/13	Utilizzi /rilasci 2014	Acc.ti 2014	Variaz. Metodo consol.	Imp. Antic.te 31/12/14
Perdite fiscali											
Perdite fiscali Capogruppo	27,50	24.803	(15.630)			9.173	6.821	(4.298)			2.523
Perdite fiscali controllate (RCG)	27,50	252	(105)		252	399	70	(29)		69	110
Differenze temporanee tassabili EUR:											
Compensi CDA non corrisposti	27,50	247	(191)	44		100	68	(53)	12		27
Svalutazione crediti indeducibile	27,50	4.365	(180)	3.105		7.290	1.200	(50)	854		2.004
Acc.to f.do rischi indeducibile	27,50	3.755	(958)	9.327		12.124	1.033	(263)	2.565		3.335
IMU non pagata indeducibile	27,50	-		605		605	-		166		166
Salutazione NCC	32,32	-		55.218		55.218	-		17.847		17.847
Svalutazione Altre imm.ni	32,32	-		4.256		4.256	-		1.376		1.376
Differenze temporanee tassabili da scritture consolidate											
Plusvalenza attribuita a cespiti conf. ETL	32,32	18	(1)			17	6	-	-	-	6
Plusvalenza infragruppo vendita AQU	4,82	11.415	-	-	-	11.415	550	-	-	-	550
Totale		44.855	(17.065)	72.855	252	100.597	9.748	(4.693)	22.820	69	27.944

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico (IRES ed IRAP).



Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	(91.961)	
Onere fiscale teorico (%)	27,50%	(25.289)
Variazioni in aumento:		
IMU	3.024	
Acc.to manut.ciclica	1.600	
Svalutazione partecipazioni	63	
Acc.to svalutaz.crediti	3.373	
Acc.to rischi	7.727	
20% amm.to terreni	348	
Ammortamento avviamento	9	
Indeducibilità interessi passivi	4.972	
Imposte indeducibili	188	
Svalutazione delle immobilizzazioni	59.474	
Svalutazione delle rimanenze	32.224	
Compensi cda non corrisposti	64	
Altre variazioni	32	
Penali	328	
Totale variazioni in aumento	113.429	31.193
Variazioni in diminuzione:		
Sopravvenienze attive non tassabili	332	
Acc.to svl crediti deducibile	185	
Utilizzo/rilascio fondi tassati in es precedenti	958	
Compensi cda di competenza di es. prec. pagati nell'esercizio	191	
Amm.ti fiscalmente recuperabili	1.135	
10% Irap	30	
Totale variazioni in diminuzione	2.831	779
Imponibile fiscale	18.637	5.125
di cui:		
Utilizzo perdite fiscali pregresse parzialm.compensabili	(15.735)	(4.327)
ACE	(891)	(245)
Perdite fiscali controllate su cui non sono state rilevate imposte anticipate	1.031	283
IMPONIBILE FISCALE NETTO	3.045	836



Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRAP)

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	(85.350)	
Onere fiscale teorico (%)	4,82%	(4.114)
<u>Variazioni in aumento</u>		
Co.co.pro. e oneri sociali	590	
Costo personale dipendente	10.090	
Svalutazione crediti	3.477	
Svalutazione rimanenze	32.225	
Svalutazione NCC e altri oneri pluriennali	59.475	
Accantonamenti a fondi rischi ed oneri	7.727	
Altri oneri di gestione	3.671	
Accantonamento manutenzione ciclica	1.600	
Sopravvenienze attive	2.532	
Ammortamento terreni 20%	348	
Ammortamento avviamento	15	
Personale distaccato	115	
Totale variazione in aumento	121.865	5.874
<u>Variazioni in diminuzione</u>		
Sopravvenienze passive	386	
Amm.ti imm.li fiscalmente recuperabili	268	
Amm.ti imm.li fiscalmente recuperabili	867	
Cuneo fiscale ed altre deduzioni	3.764	
Utilizzo fondi	956	
Ricavi per personale distaccato	126	
Inail	3	
Riaddebito costi del personale	47	
Totale variazioni in diminuzione	6.417	309
Imponibile Irap netto	30.098	1.451
Di cui		
Perdite IRAP società controllate	(676)	(33)
Imponibile IRAP	30.774	
IRAP corrente per l'esercizio	4,82%	1.484

Situazione fiscale

In merito alla situazione fiscale del Gruppo si segnala che ad oggi non sussistono contenziosi passivi in capo ad alcuna delle società controllate né in capo ad EUR S.p.A..

Altre informazioni

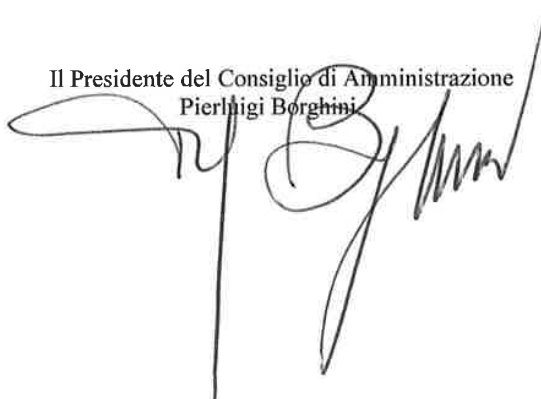

Ai sensi di legge si evidenziano, a livello di Gruppo, i compensi complessivi spettanti agli amministratori, ai membri del Collegio Sindacale ed alla Società di Revisione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014:

	Compenso
Consiglio di Amministrazione	484
Collegio sindacale	146
Società di revisione	142

Allegati:

- ▲ elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91;
- ▲ prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014;
- ▲ prospetto di raccordo tra il risultato netto ed il patrimonio netto della consolidante ed i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2014;
- ▲ rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2014.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Pierluigi Borghini



EUR S.p.A.

EUR S.P.A.**C.F. 80045870583 – P.I. 02117131009**

Sede in LARGO VIRGILIO TESTA, 23 - 00144 ROMA (RM)

Capitale sociale Euro 645.248.000

Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs. 127/91

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %	Quota Cons. %
		Valuta	Importo			
AQUADROME S.r.l.	Via Ciro il Grande, 16 Roma	Euro	500.000	EUR SPA	100,00	100,00
EUR TEL S.r.l.	Largo Virgilio Testa, 23 Roma	Euro	1.924.068	EUR SPA CITEC INTERNATIONAL SPA in liquidazione EURFACILITY SPA	65,63 20,76 13,61	65,63
ROMA CONVENTION GROUP S.p.A.	Via della Pittura, 19 Roma	Euro	1.296.000	EUR SPA	100,00	100,00

Elenco delle imprese non consolidate e valutate con il metodo del patrimonio netto ai sensi del comma 1 dell'art. 36 del D.Lgs. 127/91

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %
		Valuta	Importo		
EUR POWER S.r.l. in liquidazione	Largo Virgilio Testa, 23 Roma	Euro	4.100.000	EUR SPA ECOGENA SPA	51,00% 49,00%



EUR S.P.A.
C.F. 80045870583 – P.I. 02117131009
 Sede in LARGO VIRGILIO TESTA, 23 00144 ROMA (RM)
 Capitale sociale Euro 645.248.000 i.v.

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014
 Prospetto delle variazioni al 31 dicembre 2014 nei conti di patrimonio netto del Gruppo Eur

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordi- naria	Riserva di trasforma- zione	Riserva terreno Laurentina	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato di periodo del Gruppo	Totale Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di periodo di terzi	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)	(Euro 000)
Saldo al 31 dicembre 2011	645.248	4.407	40.559	917	413	(9.518)	9.402	691.428	3.883	(358)	3.525	694.953
Destinazione risultato 2011		471				8.931	(9.402)	0	(358)	358	0	0
Aumento capitale sociale quota terzi									1.519		1.519	1.519
Utile (perdita) di periodo							9.301	9.301		(2.480)	(2.480)	6.821
Arrotondamenti						(1)		(1)	1		1	-
Saldo al 31 dicembre 2012	645.248	4.878	40.559	917	413	(588)	9.301	700.728	5.045	(2.480)	2.565	703.293
Destinazione risultato 2012		335				8.966	(9.301)	0	(2.480)	2.480	0	0
Utile (perdita) di periodo							534	534		(166)	(166)	368
Saldo al 31 dicembre 2013	645.248	5.213	40.559	917	413	8.378	534	701.262	2.565	(166)	2.399	703.661
Destinazione risultato 2013		38				496	(534)	0	(166)	166	0	0
Var. metodo consolid. RCG						(46)		(46)			0	(46)
Var.area consolid. (EPW)								0	(1.655)		(1.655)	(1.655)
Utile (perdita) di periodo							(76.243)	(76.243)		80	80	(76.163)
Saldo al 31 dicembre 2014	645.248	5.251	40.559	917	413	8.828	(76.243)	624.973	744	80	824	625.797

EUR S.p.A.

EUR S.P.A.**C.F. 80045870583 – P.I. 02117131009**

Sede in LARGO VIRGILIO TESTA, 23 - 00144 ROMA (RM)

Capitale sociale Euro 645.248.000

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Gli importi presenti sono espressi in migliaia di Euro.

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2014 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato di periodo come riportati nella situazione economica e patrimoniale della società consolidante	639.233	(75.785)
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) valore di carico imprese consolidate (inclusi effetti variazione metodo di consolidamento RCG)	(56.218)	
b) patrimonio netto e risultato di periodo imprese consolidate (inclusi effetti variazione metodo di consolidamento RCG)	46.036	(374)
Variazione area di consolidamento	(1.655)	
Avviamento su acquisizione 50% RCG	188	(20)
Eccesso di costo 51% partecipazioni Aquadrome allocato a rimanenze	9.167	
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute con società collegate	(11.416)	
Effetto fiscale	550	
Eliminazione plusvalore cespiti EUR TEL da conferimento	(4.691)	
Eliminazione ammortamento plusvalore cespiti EUR TEL	1.889	1
Eliminazione svalutazione cespiti EUR TEL già stornato con plusvalore	2.785	
Effetto fiscale	5	
Eliminazione avviamento infragruppo da conferimento in ECGR (al netto del realizzo 2012)	(76)	15
Patrimonio netto e risultato netto consolidati	625.797	(76.163)
Di cui:		
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo	624.973	(76.243)
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza di terzi	824	80



EUR S.P.A.

Codice fiscale 80045870583 – Partita iva 02117131009

LARGO VIRGILIO TESTA, 23 - 00144 ROMA RM

Numero R.E.A 0943510 - RM

Registro Imprese di ROMA n. 80045870583

Capitale Sociale € 645.248.000,00 i.v.

Rendiconto finanziario consolidato

		AL	AL
		31/12/2014	31/12/2013
(importi in migliaia di Euro)			
A	Disponibilità liquide iniziali	4.332	4.030
	Variazione metodo di consolidamento RCG	575	
	Variazione area consolidamento EPW	(1.127)	
B	Flusso finanziario della gestione reddituale		
	Utile (Perdita) del periodo	(76.164)	367
	Imposte sul reddito	2.320	1.902
	Interessi passivi / (interessi attivi)	10.058	8.501
	(Plusvalenze) / Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(5)	-
	Utile (Perdita) del periodo prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus da cessione	(63.791)	10.770
	Accantonamenti ai fondi	14.546	3.876
	Rilascio fondi per esubero	(1.187)	(788)
	Ammortamenti	4.969	4.956
	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	91.762	1.441
	Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	46.299	20.255
	Decremento/ (Incremento) delle rimanenze	(1.620)	(1.480)
	Decremento/ (Incremento) dei crediti	2.647	13.933
	Incremento/ (decremento) dei debiti	8.444	(14.341)
	Decremento/ (Incremento) dei ratei e risconti attivi	109	(145)
	Incremento/ (decremento) dei ratei e risconti passivi	(3.247)	16.640
	Variazione netta del "trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	(27)	(32)
	Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	52.605	34.831
	Interessi incassati / (pagati)	(5.571)	(8.321)
	(Imposte sul reddito pagate)	(83)	(1.259)
	(Utilizzo dei fondi)	(1.040)	(2.362)
	Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	45.911	22.889
	Flusso finanziario della gestione reddituale (B)	45.911	22.889
C	Flusso finanziario dell'attività di investimento		
	Investimenti in immobilizzazioni:		
	.immateriali	(299)	(47)
	.materiali	(32.814)	(23.966)
	.finanziarie	(38)	(1.160)
	Incremento/(decremento) debiti vs fornitori per immobilizzazioni	14.236	(7.475)
	Prezzo di realizzo disinvestimenti:		134



.immateriali	-	-
.materiali	-	-
.finanziarie	57	236
Flusso finanziario dell'attività di investimento (C)	(18.858)	(32.411)
D Flusso finanziario dell'attività di finanziamento		
<i>Mezzi propri:</i>		
Aumento di capitale	-	-
Ripianamento perdite	-	-
Rimborsi di capitale proprio	-	-
Dividendi	-	-
<i>Mezzi di terzi:</i>		
Incrementi/(decrementi) debiti a breve verso banche	(24.242)	14.669
Contributi in conto capitale	-	-
Accensione di finanziamenti	3.641	-
Rimborsi di finanziamenti	(822)	(4.846)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (D)	(21.423)	9.823
E Flusso monetario del periodo (B+C+D)	5.630	301
F Disponibilità liquide finali (A+E)	9.410	4.331





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditally@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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

**(La presente relazione sostituisce quella da noi emessa in data 12 giugno 2015 alla quale
non deve essere più fatto riferimento)**

Agli Azionisti della
EUR S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della EUR S.p.A. 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della EUR S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 giugno 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EUR S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della EUR S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La presente relazione sostituisce quella da noi emessa in data 12 giugno 2015 sul bilancio d'esercizio della EUR S.p.A. predisposto dagli amministratori in data 22 maggio 2015 e sul quale non eravamo stati in grado di esprimere un giudizio a causa delle molteplici significative incertezze che avrebbero potuto far sorgere significativi dubbi sulla continuità aziendale della EUR S.p.A.. La riemissione si è resa necessaria in quanto, successivamente all'emissione della nostra relazione, gli amministratori hanno ritenuto di dover aggiornare il nuovo progetto di bilancio a seguito degli eventi intercorsi dopo il 22 maggio 2015; gli amministratori hanno, infatti, proceduto a modificare l'informativa

*EUR S.p.A.**Relazione della società di revisione**31 dicembre 2014*

della relazione sulla gestione rappresentando quanto da noi richiamato nel successivo paragrafo 5 della presente relazione. Alla luce di quanto sopra descritto e del conseguente venir meno delle molteplici significative incertezze con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio d'esercizio della EUR S.p.A., a causa delle quali non eravamo stati in grado di esprimere un giudizio nella relazione emessa in data 12 giugno 2015 ed alla quale non deve più essere fatto riferimento, la presente relazione è stata variata nel giudizio esposto nel precedente paragrafo 3.

- 5 Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, gli amministratori descrivono l'attuale situazione di difficoltà finanziaria in cui versa la società connessa alle difficoltà nel reperimento delle fonti di finanziamento necessarie alla copertura degli investimenti necessari per la realizzazione dei progetti di sviluppo immobiliare. Tale difficoltà è da rintracciarsi nella mancata realizzazione di alcune ipotesi, inizialmente previste nel piano industriale della Società, che avrebbero dovuto assicurare adeguate fonti di finanziamento tali da garantire l'equilibrio finanziario nel breve e medio periodo. Gli amministratori indicano, altresì, che in data 11 dicembre 2014 il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'indisponibilità di addivenire, nel breve termine, da parte degli azionisti ad una ricapitalizzazione della Società, ed in considerazione della grave tensione finanziaria che caratterizza la situazione aziendale, con particolare riferimento alle disponibilità di cassa insufficienti a far fronte al complessivo ammontare dell'esposizione debitoria, ha deliberato di procedere, senza indugio, al compimento degli atti necessari per l'ammissione della Società alla procedura di concordato preventivo con continuità aziendale nelle forme di cui all'art. 161 sesto comma della Legge Fallimentare. Il relativo ricorso è stato successivamente depositato presso la Sezione Fallimentare del Tribunale Ordinario di Roma in data 12 dicembre 2014.

Gli amministratori indicano, inoltre, che l'ipotesi di lavoro attualmente perseguita dalla Società è quella di addivenire al deposito di una domanda di omologa di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182-*bis* della legge fallimentare. Alla luce di tale ipotesi il relativo piano incorpora, da un lato, un accordo con i principali istituti finanziari relativamente all'indebitamento bancario esistente e, dall'altro, la disponibilità di nuove risorse finanziarie da reperire tramite interventi sul patrimonio immobiliare della Società, dedicate all'integrale soddisfazione dei creditori estranei secondo i termini di legge garantendo, in tal modo, il presupposto della continuità aziendale.

Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, gli amministratori descrivono le principali caratteristiche della ristrutturazione del debito e lo stato di avanzamento del piano di ristrutturazione basato sulle seguenti ipotesi:

- raggiungimento di un accordo di ristrutturazione con il ceto bancario rappresentativo, in sostanza, della categoria dei creditori "aderenti";
- razionalizzazione del perimetro immobiliare di EUR S.p.A. attraverso la cessione di immobili per un provento complessivo stimato pari a €297,5 milioni (nell'attuale ipotesi 4 immobili);

*EUR S.p.A.**Relazione della società di revisione**31 dicembre 2014*

- realizzo, nel medio termine, degli investimenti costituiti dall'Albergo e dell'iniziativa cd dell'ex "Velodromo Olimpico";
- accesso all'anticipazione di liquidità di cui all'art. 1, commi 332 e 333 della Legge 27 dicembre 2013, n.147 e ss.mm.;
- completamento degli investimenti in corso con particolare riferimento al Nuovo Centro Congressi;
- riduzione dei costi di gestione.

Gli amministratori ritengono di dover rappresentare i seguenti eventi intercorsi dopo il 22 maggio 2015 e che hanno reso necessaria l'approvazione di un progetto di bilancio aggiornato:

- in data 23 giugno 2015 il professionista, nominato dalla società ai sensi dell'art. 161 comma 3 della L.F., ha rilasciato la propria relazione attestando la veridicità dei dati aziendali e la fattibilità del piano medesimo;
- in data 23 giugno 2015 la società ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione del debito con gli istituti di credito;
- l'offerta vincolante relativa alla vendita di 4 immobili per un prezzo di €297,5 milioni, ricevuta da INAIL, è in corso di accettazione.

Oltre a quanto esposto gli amministratori ritengono infine di dover rappresentare che entro il 25 giugno 2015 la società provvederà al deposito dei documenti previsti per la domanda di omologa di un accordo di ristrutturazione del debito ai sensi dell'art. 182 bis della L.F. e che l'efficacia dell'accordo in parola è subordinata alla formale omologa da parte del Tribunale Fallimentare di Roma.

Sebbene permanga la significativa incertezza che può far sorgere significativi dubbi sulla continuità aziendale derivante dall'ottenimento dell'omologa dell'accordo di ristrutturazione del debito, gli amministratori, sulla base di quanto evidenziato con riferimento al rilascio da parte del professionista esterno dell'attestazione emessa ai sensi dell'art. 161 comma 3 della L.F., dell'avvenuta sottoscrizione dell'Accordo di ristrutturazione del debito con gli istituti di credito, dell'offerta vincolante ricevuta dall'INAIL in corso di accettazione, del deposito che avverrà in data 25 giugno 2015 della domanda di omologa di un accordo di ristrutturazione del debito ai sensi dell'art. 182 bis della L.F., sono confidenti circa la positiva finalizzazione della procedura in corso presso il Tribunale Fallimentare di Roma. Sulla base di tale valutazione gli amministratori ritengono appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale della Società e del Gruppo nella redazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

- 6 La Società detiene partecipazioni di controllo e, in ottemperanza alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale,