Il partner per le quotazioni in borsa delle PMI – l'advisor in finanza strategica

Situazione Patrimoniale e Conto Economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010

NATALI E PARTNERS S.R.L.

P. IVA e C.F. 03516750167

Sede legale:
Gorle (BG) – Via Filippo Turati 16/c

Sede operativa:
Milano – Via Vincenzo Monti 16

tel +39 02 36.63.18.96
fax +39 02 36.63.18.97
e-mail: info@natalipartners.it

1) Premessa

Nel presente documento sono riportati i prospetti relativi allo stato patrimoniale e conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 (di seguito anche "Prospetti Proforma") di Natali e Partners S.r.l. che la società ha deciso di predisporre quale informativa finanziaria da inserire nel documento di ammissione alle negoziazioni sul mercato AIM Italia.

Si segnala che non si è proceduto con la predisposizione del rendiconto finanziario proforma, in quanto le informazioni relative alle operazioni riflesse nel documento pro-forma e i flussi di cassa operativi sono sostanzialmente evidenziati nell'ambito delle singole rettifiche pro-forma.

I prospetti pro-forma sono stati predisposti al fine di rappresentare i principali effetti sullo stato patrimoniale e sul conto economico della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 del futuro aumento di capitale che verrà effettuato mediante conferimento del ramo di azienda denominato "Ambro Advisory" costituito dal complesso di beni e diritti organizzati per l'esercizio della fornitura di servizi di consulenza alle aziende nell'ambito della gestione finanziaria ordinaria e straordinaria.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico pro-forma relativi all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2010 sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti delle Operazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2010 e per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1 gennaio 2010, secondo quanto previsto nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Relativamente ai principi contabili adottati dalla Società per la predisposizione dei dati storici, si rinvia alle note esplicative riportate nel fascicolo di del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 predisposto in conformità agli IFRS. Tali principi IFRS sono stati utilizzati in via preliminare anche per la predisposizione dei dati storici del Ramo d'Azienda e si prevede che non dovrebbero differire significativamente da quelli che verranno utilizzati per la redazione del bilancio completo IFRS della Società dopo la data di acquisizione. Come unica eccezione, si segnala in questa sede che in merito alla predisposizione dei dati storici del Ramo d'Azienda, non si è proceduto alla valutazione attuariale del fondo TFR prevista dallo IAS 19, in quanto la sua applicazione avrebbe comunque portato ad una variazione assolutamente non significativa.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei prospetti pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Operazioni. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che:

- qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-forma;
- i dati pro forma evidenziano solo gli effetti oggettivamente misurabili delle Operazioni e pertanto non tengono conto di potenziali effetti conseguenti all'esecuzione delle Operazioni stesse;
- in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle di un normale bilancio, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento ai dati patrimoniale ed economici, si raccomanda di leggere ed interpretare i dati pro forma senza ricercare collegamenti tra stato patrimoniale e conto economico.

In ultimo, si segnala che i prospetti pro-forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale ed economica della Società e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

2) Stato patrimoniale pro-forma

	BILANCIO AMBROMOBILIARE	CONFERIMENTO AMBROGEST	RETTIFICHE PRO-FORMA	BILANCIO PRO-FORMA
Attività non correnti				
Immobili, imp. e macchinari	11.814	25.226		37.040
Investimenti immobiliari				
Avviamento e altre attività a vita non definita		1.082.333		1.082.333
Altre attività immateriali				
Partecipazioni	75.000			75.000
Altre attività non correnti	5.000	9.449		14.449
Imposte differite attive	949	5.800		6.749
Totale attività non correnti	**92.763**	**1.122.808**	**-**	**1.215.571**
Attività correnti				
Crediti commerciali e altri	135.905	2.401.911	(58.000)	2.479.816
Rimanenze				
Lavori in corso su ordinazione				
Attività finanziarie correnti	82.355	13.399		95.754
Disponibilità liquide	227.148	33.647		260.795
Attività per imposte anticipate	539	5.177		5.716
Totale attività correnti	**445.947**	**2.454.135**	**(58.000)**	**2.842.082**
Att. non correnti possedute per la vendita				
Att. non correnti possedute per la vendita				
Tot. att. non correnti possedute per la vendita	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTALE ATTIVITA'	**538.710**	**3.576.943**	**(58.000)**	**4.057.653**
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	50.000	19.190		69.190
Riserve	36.070	2.280.810		2.316.880
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**86.070**	**2.300.000**	**-**	**2.386.070**
Passività non correnti				
Obbligazioni in circolazione				
Debiti verso banche		106.131		106.131
Altre passività finanziarie				
Fondi per rischi e oneri				
Fondi relativi al personale		32.480		32.480
Imposte differite passive				
Totale passività non correnti	**-**	**138.611**	**-**	**138.611**
Passività correnti				
Obbligazioni in circolazione				
Debiti verso banche		422.026	(10.000)	412.026
Debiti verso fornitori	278.228	566.335	(48.000)	796.563
Anticipi su lavori in corso				
Altre passività finanziarie				
Debiti tributari	36.488	101.754		138.242
Altre passività correnti	137.924	48.217		186.141
Totale passività correnti	**452.640**	**1.138.332**	**(58.000)**	**1.532.972**
TOTALE PASSIVITA'	**452.640**	**1.276.943**	**(58.000)**	**1.671.583**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**538.710**	**3.576.943**	**(58.000)**	**4.057.653**

3) Conto economico pro-forma

	BILANCIO AMBROMOBILIARE	CONFERIMENTO AMBROGEST	RETTIFICHE PRO-FORMA	BILANCIO PRO-FORMA
Ricavi	971.950	1.675.355	(158.000)	2.489.305
Altri proventi	34	32.791		32.825
Servizi	(488.371)	(1.092.893)	158.000	(1.423.264)
Locazioni e noleggi operativi	(24.240)	(193.451)		(217.691)
Costo del personale		(285.886)		(285.886)
Altri costi operativi	(22.439)	(40.709)		(63.148)
Riprese di valore di attività	10.279			10.279
Perdita di valore di attività - svalutazioni da impairment	(9.324)			(9.324)
Ammortamenti	(2.447)	(11.968)		(14.415)
RISULTATO OPERATIVO	**435.442**	**83.239**	**-**	**518.681**
Oneri / Proventi finanziari	(358.204)	(22.376)		(380.580)
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE	**77.238**	**60.862**	**-**	**138.100**
Imposte dell'esercizio	(56.701)	(30.961)	(1.328)	(88.990)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**20.537**	**29.901**	**(1.328)**	**49.110**

4) Descrizione dell'operazione

In data 22 luglio 2011, a esito delle trattative intercorse nel mese di maggio 2011 tra la Natali e Partners S.r.l. e la Ambromobiliare S.p.A., il Consiglio di Amministrazione di Ambromobiliare S.p.A. ha deliberato di procedere a una razionalizzazione e valorizzazione delle aree di attività di business di Ambromobliare S.p.A. finalizzate, inter alia, alla quotazione del segmento "advisory" su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A..

Considerata la pluriennale esperienza nel settore dell'advisory maturata dalla Natali e Partners S.r.l. e le importanti sinergie che potranno essere create tra le due entità nel settore dell'advisory, la Ambromobiliare S.p.A. procederà all'operazione conferendo nella Natali & Partners S.r.l. il ramo advisory. Tale operazione permetterebbe alla Natali e Partners S.r.l. una rilevante crescita per linee esterne, una maggiore visibilità nonché un rilevante apporto di capitali, a seguito della quotazione su AIM Italia, per sviluppare la propria attività di impresa.

In sintesi, tale progetto si articolerebbe nei seguenti passaggi:

(a) Ambromobiliare S.p.A. conferirà il ramo d'azienda advisory.

(b) la Natali e Partners S.r.l. delibererà un aumento di capitale sociale riservato alla Conferente a fronte del conferimento del Ramo d'Azienda, al valore determinato da un esperto indipendente ai sensi dell'art. 2465 cod. civ.;

(c) la Natali e Partners S.r.l. trasformerà la sua ragione sociale in società per azioni e modificherà la ragione sociale in Ambromobiliare S.p.A.;

(d) la nuova Ambromobiliare S.p.A. quoterà sull'AIM Italia le proprie azioni.

Dal punto di vista economico l'operazione avrà il carattere di uno scambio tra un ramo d'azienda (oggetto del conferimento) della Conferente e azioni (post-trasformazione) della Società. In quest'ottica la determinazione della congruità del corrispettivo per le azioni di nuova emissione si traduce necessariamente nella determinazione della congruità dei valori di scambio tra due beni, un ramo d'azienda, da una parte, e, dall'altra parte, la partecipazione sociale nella conferitaria.

La scelta di perseguire l'obiettivo della quotazione della Natali e Partners S.r.l. è motivata, in particolare, dalla volontà di valorizzare tale attività di impresa, di fornire al mercato un valore oggettivo al fine di acquisire il ruolo di potenziale aggregatore nel settore delle banche d'affari di piccola dimensione, aumentando conseguentemente lo standing e la visibilità della Società post-conferimento e di ottenere nuove risorse finanziarie utili allo svolgimento del core business della stessa, che verrebbero appunto utilizzate per sostenerne la crescita sia per linee interne sia per linee esterne.

Il ramo d'azienda oggetto del conferimento è stato valutato da parte del perito nominato dal conferente, prof. Maurizio Dallocchio, che con relazione del 6 ottobre 2011 basata sui valori al 30 giugno 2011, ha stabilito in un importo di 2.306,70 migliaia di Euro il valore del predetto ramo. La società e il conferente hanno conseguentemente stabilito di valutare il predetto ramo in un importo pari a 2.300,00 migliaia di Euro. L'aumento di capitale che verrà deliberato in seguito a tale operazione sarà di nominali 19.190,18 Euro, con un conseguente aumento della riserva sovrapprezzo di Euro 2.280.809,82.

L'operazione descritta potrebbe concludersi entro il corrente esercizio.

5) Note esplicative ai bilanci pro-forma

Note esplicative ai bilanci pro-forma

Come precedentemente indicato, i prospetti pro-forma sono stati elaborati in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, che disciplina la metodologia di redazione dei dati pro-forma.
In particolare, i prospetti pro-forma sono stati predisposti rettificando i dati storici della Società, desunti dal bilancio della stessa relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 ("Dati Storici"), al fine di simulare gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici che sarebbero potuti derivare dalle Operazioni nel relativo bilancio d'esercizio.

Le rettifiche pro-forma, di fatto, consistono:

- per il bilancio pro-forma al 31 dicembre 2010, nel prevedere la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della Natali e Partners S.r.l. da parte di Ambromobiliare S.p.A., mediante conferimento del ramo di azienda del valore pari ad Euro 2.300.000,00 alla data del 31 dicembre 2010 con riferimento ai dati patrimoniali e del 1 gennaio 2010 con riferimento ai dati economici, annullando le relative partite inter-company relative alle operazioni poste in essere tra la Natali e Partners S.r.l. ed il *Ramo d'Azienda* conferito da Ambromobiliare S.p.a. in riferimento alle medesime date;

I dati pro-forma sono stati desunti dai seguenti prospetti contabili:

- bilancio al 31 dicembre 2010 di Natali e Partners S.r.l. predisposto in conformità agli IFRS;

- situazione economica patrimoniale al 31 dicembre 2010 del Ramo d'Azienda conferito da Ambromobiliare S.p.A., opportunamente rettificata a seguito dell'applicazione degli IFRS come precedentemente indicato;

e dalla seguente documentazione:

- Relazione di stima redatta ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile: "Relazione di stima relativa al conferimento del *Ramo d'Azienda* AMBRO ADVISORY di origine AMBROMOBILIARE SPA a NATALI E PARTNERS SRL ai sensi dell'articolo 2465 Cod. Civ.", redatta dal perito Prof. Maurizio Dallocchio, iscritto nel registro dei Registro dei Revisori Legali al n. 67128 con Decreto Ministeriale in data 4 dicembre 1995, pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 97bis del 19 dicembre 1995.

6) Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello Stato Patrimoniale pro-forma

La prima colonna dei prospetti di stato patrimoniale e di conto economico pro-forma, come esposto in premessa, rappresenta il bilancio annuale al 31 dicembre 2010 della Natali e Partners.

La seconda colonna rappresenta lo stato patrimoniale ed il conto economico del Ramo d'Azienda acquisito, derivanti dai dati patrimoniali ed economici relativi al Ramo d'Azienda per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 predisposti in conformità agli IFRS utilizzati dalla Natali e Partners per la predisposizione del proprio bilancio, ad esclusione dell'applicazione dello IAS19 come precedentemente indicato.

La successiva colonna rappresenta le rettifiche pro-forma per riflettere l'operazione di conferimento del ramo immobiliare. In particolare:

- alla voce "Crediti commerciali ed altri" l'importo di Euro 58.000, relativo al credito vantato da Natali e Partners nei confronti del Ramo d'Azienda alla data del 31 dicembre 2010;

- alla voce "Debiti verso banche" l'importo di Euro 10.000 relativo ad un pagamento disposto dal Ramo d'Azienda a favore di Natali e Partners alla fine dell'esercizio 2010 e ricevuto da quest'ultimo nel mese di gennaio 2011;

- alla voce "Debiti verso fornitori" l'importo di Euro 48.000, corrispondente al debito nei confronti di Natali e Partners iscritto nelle passività del Ramo d'Azienda alla data del 31 dicembre 2011;

- nei "Ricavi da fatturato" l'importo di Euro 158.000, corrispondente alle consulenze fatturate da Natali e Partners al Ramo d'Azienda nel corso dell'esercizio 2010;

- nei "Costi per servizi" l'importo di Euro 158.000, corrispondente alle consulenze ricevute dal Ramo d'Azienda relativamente alle consulenze di cui al punto precedente;

- alla voce "Imposte sul reddito" la rettifica delle imposte sul reddito dell'esercizio pari ad Euro 1.328.

Gorle, 12 ottobre 2011

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
Dott. Natali Giovanni

MAZARS

NATALI & PARTNERS S.R.L.
(ora AMBROMOBILIARE S.P.A.)

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico pro-forma della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A.) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010

MAZARS

NATALI & PARTNERS S.R.L.

(ora AMBROMOBILIARE S.P.A.)

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico pro-forma della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A.) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010

Data di emissione rapporto	: 4 novembre 2011
Numero rapporto	: CCN/MCP/cpt – Rap. 1055/11

MAZARS

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico pro-forma della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A.)per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010

Al Consiglio di Amministrazione della
Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A.)

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma corredati delle note esplicative della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio d'esercizio della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A) chiuso al 31 dicembre 2010 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 15 aprile 2011. I prospetti pro-forma sono stati redatti per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di conferimento del ramo di azienda relativo all'attività di Advisory di Ambromobiliare S.p.A. (ora Ambrogest S.p.A.).

   La situazione patrimoniale e il conto economico pro-forma al 31 dicembre 2011 sono stati predisposti esclusivamente ai fini dell'inclusione nel Documento di Ammissione da parte della Ambromobiliare S.p.A. per l'ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul mercato AIM organizzato e gestito da Borsa Italiana.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D.lgs. del 24 febbraio 1998 n. 58, adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche. L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A) dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio.

   Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione per l'ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul mercato AIM organizzato e gestito da Borsa Italiana in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati. La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli amministratori della Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A). E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

MAZARS

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. n.1061609 del 9 ago 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. A nostro giudizio le ipotesi di base adottate dalla Natali & Partners S.r.l. (ora Ambromobiliare S.p.A) per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, corredati delle note esplicative per l'ammissione alle negoziazioni delle proprie azioni ordinarie sul mercato AIM organizzato e gestito da Borsa Italiana sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti pro-forma siano corretti.

Milano, 4 novembre 2011

Mazars S.p.A.

Carlo Consonni
Socio – Revisore Legale