

TECNOINVESTIMENTI

TECNOINVESTIMENTI S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2014
RELAZIONE SULLA GESTIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 30 MARZO 2015

Tecnoinvestimenti SPA

Sede legale:

Piazza Sallustio, 9 - 00187 Roma

Cap. Soc. € 31.700.000,00 i.v.
Codice Fiscale e Partita IVA 10654631000
C.C.I.A.A. Roma 1247386



TECNOINVESTIMENTI

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Enrico Salza
		Pier Andrea Chevallard
	Consiglieri in carica	Laura Benedetto
		Giada Grandi Ivanhoe Lo Bello

Collegio Sindacale	Presidente	Riccardo Ranalli
	Sindaci Effettivi	Gianfranco Chinellato
		Alberto Sodini

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.P.A.

TECNOINVESTIMENTI S.P.A.

Sede in Piazza Sallustio, 9 - 00187 ROMA (RM) Capitale sociale Euro 31.700.000 I.V.

Relazione sulla gestione al 31/12/2014

Relazione sulla gestione

Signori azionisti,

il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione è quello relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2014.

L'anno appena concluso è stato ricco di avvenimenti che hanno modificato radicalmente l'assetto della società. In particolare la decisione, per supportare il proprio piano di sviluppo, della *quotazione all'AIM Italia*, il mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita.

Tecnoinvestimenti nasce nel 2009 nell'ambito di una ristrutturazione del Gruppo Tecno Holding, che ha comportato il trasferimento a Tecnoinvestimenti delle partecipazioni industriali originariamente detenute da Tecno Holding S.p.A. Tra queste Infocert S.p.A. nonché le società operanti nel campo delle infrastrutture quali gli Aeroporti Sagat, Aeroporti Holding, Italconsult operante nel campo dell'engineering consulting e successivamente Autostrade Lombarde S.p.A.

Il 2012 è stato un anno particolarmente significativo per il Gruppo Tecnoinvestimenti in quanto viene avviato il piano industriale volto alla trasformazione della società ed alla focalizzazione sui servizi alle imprese, il quale si è perfezionato nel corso del 2014. Nel 2012 viene venduto l'80% della partecipazione detenuta in Italconsult e, tra fine 2012 e primi mesi 2013, viene effettuata l'acquisizione di una partecipazione di controllo in Ribes al fine di sviluppare il settore dei servizi alle imprese integrando le attività già svolte da InfoCert S.p.A. Inoltre, sempre al fine di rafforzare la posizione del Gruppo nel settore della Credit Information & Management, nel 2013 Ribes ha acquistato una partecipazione di controllo in Expert Links S.r.l., società specializzata nel settore delle Business Information.

In linea con il proprio piano di sviluppo, Tecnoinvestimenti ha deciso di focalizzare la propria attività nei settori del Digital Trust e della Credit Information & Management.

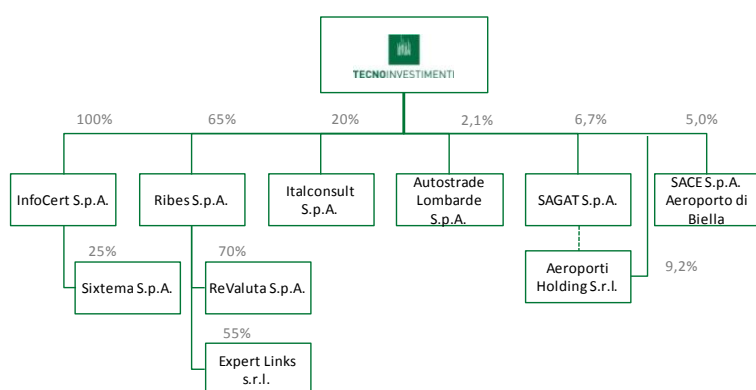
In questo senso è la decisione di operare una operazione straordinaria di scissione parziale e proporzionale, ai sensi degli artt. 2506 e seguenti del codice civile

(deliberata il 16 aprile 2014) il cui scopo è stato di scorporare da Tecnoinvestimenti le partecipazioni in società infrastrutturali e dell'engineering consulting che sono state scisse nella società di nuova costituzione Tecnoinfrastrutture S.r.l. con unico socio.

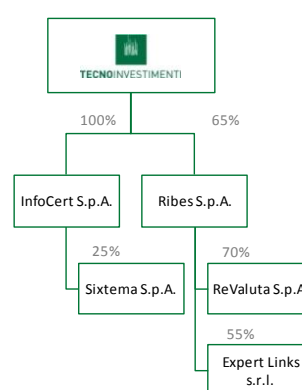
Il percorso di scissione è stato completato il 24 giugno 2014 e ha sancito anche la trasformazione da S.r.l. in Società per Azioni. Tecnoinfrastrutture S.r.l. (beneficiaria della scissione con capitale interamente posseduto da Tecno Holding S.p.A.) non ricade nel perimetro patrimoniale del Gruppo Tecnoinvestimenti. L'assetto raggiunto all'esito della scissione e preordinato alla quotazione AIM è risultato, quindi, essere quello di una holding industriale con due poli produttivi, InfoCert S.p.A. e il Gruppo Ribes S.p.A..

Di seguito l'assetto societario di Tecnoinvestimenti S.p.A. prima e dopo la scissione societaria deliberata in data 16 aprile 2014:

ASSETTO TECNOINVESTIMENTI AL 31 MARZO 2014



ASSETTO TECNOINVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2014



Tecnoinvestimenti S.p.A., tramite i due poli InfoCert S.p.A. e Ribes S.p.A., è un player di riferimento nei settori dell'erogazione di servizi di Digital Trust e nell'erogazione di servizi di Credit Information & Management.

Per servizi di Digital Trust si intendono servizi di comunicazione, archiviazione e gestione delle informazione con valore legale e con un livello di autenticazione e di compliance in linea con le specifiche esigenze di processi di business delle aziende clienti. I servizi sono basati su prodotti e servizi quali tra gli altri:

- Posta Elettronica Certificata (PEC), firma digitale e conservazione sostitutiva.
- Gestione dell'identità digitale
- Fatturazione elettronica

Per Credit Information & Management, si intendono servizi informativi standard e a valore aggiunto, principalmente a supporto dei processi di erogazione, valutazione e recupero crediti sia richiesti dal mondo bancario/finance che dal mondo corporate. I servizi sono basati su prodotti e servizi quali:

- Informazioni standard: Informazioni immobiliari (es: visure immobiliari, perizie immobiliari) e Informazioni camerali (es: visure, bilanci)
- Prodotti a valore aggiunto: report aggregati, rating sintetici, modelli decisionali

Sia il mercato dei servizi di Digital Trust che di Credit Information & Management richiedono operatori caratterizzati da un alto grado di affidabilità e presentano significative aree di complementarità nel modello di business e nell'approccio commerciale e, quindi, con buone opportunità di collaborazione ed integrazione.

Successivamente, Tecnoinvestimenti S.p.A. ha avviato e positivamente concluso in data **6 agosto 2014** il processo per la sua quotazione all'AIM Italia, il mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita.

Altre operazioni concluse nell'anno in corso sono le seguenti:

1. Acquisizione, nel mese di luglio 2014, da parte della società Ribes S.p.A. di un'ulteriore quota di Capitale sociale di RE Valuta S.p.A. pari al 20% in seguito all'esercizio del diritto d'opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 9 del patto parasociale con la società Nomisma società di studi economici S.p.A.
2. In data 24 novembre 2014 in seguito all'accordo di collaborazione e compartecipazione tra Cedacri S.p.A. e Tecnoinvestimenti S.p.A., quest'ultima acquisisce la totalità delle azioni Ribes S.p.A. possedute da Cedacri S.p.A. pari a 30.127 azioni rappresentanti il 13,04% del Capitale sociale di Ribes. S.p.A.
3. In data 22 dicembre 2014 in seguito all'accordo di collaborazione e compartecipazione tra SEC Servizi S. cons. p.A. e Tecnoinvestimenti S.p.A., quest'ultima acquisisce la totalità delle azioni Ribes S.p.A. possedute da Sec Servizi pari a 30.127 azioni rappresentanti il 13,04% del Capitale Sociale di Ribes S.p.A.
4. In data 16 dicembre 2014, in seguito all'accordo tra Quaranta Holding S.r.l., Capitoloundici S.p.A. e Tecnoinvestimenti S.p.A. sottoscritto in data 25 novembre 2014, viene perfezionato l'acquisto da parte di quest'ultima del 67,5% del Capitale Sociale della Società Assicom S.p.A. con sede legale in Buja (UD) Via de Cocule n.8 con Capitale Sociale di Euro 3.000.000 i.v.; la società è attiva, direttamente e indirettamente per il tramite di proprie controllate, principalmente nel mercato della vendita di informazioni commerciali a piccole e medie imprese e nel recupero dei crediti vantati nei confronti di imprese. A seguito dell'operazione il Capitale Sociale di Assicom S.p.A. pari a 3 milioni di Euro risulta così suddiviso:

Socio	N. di Azioni	Capitale Sociale	% partec. al capitale
Tecnoinvestimenti S.p.A.	2.025.000	2.025.000,00	67,5%
Q Holding	675.000	675.000,00	22,5%
Capitolo	300.000	300.000,00	10,0%

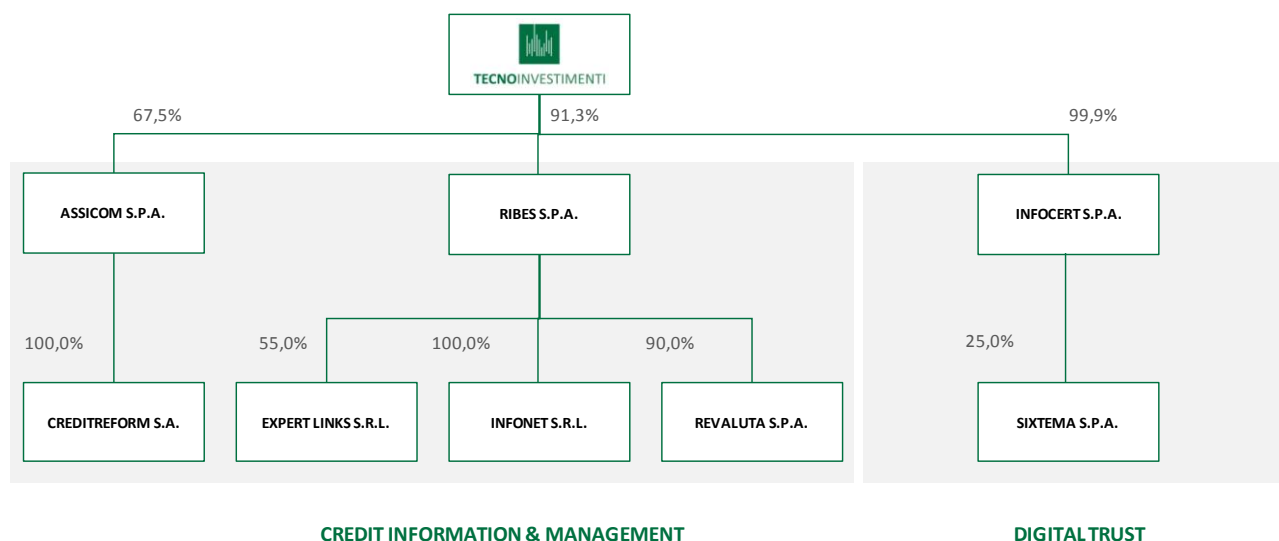
Assicom S.p.A, al momento dell'acquisizione deteneva le seguenti partecipazioni:

1. Infonet S.r.l. con sede legale in Nova Milanese (MB), Via Olivo Favaron n. 68, Capitale sociale Euro 100.000,00. Percentuale di partecipazione 80%.
2. Creditreform Assicom Ticino S.A., società di diritto legale svizzero con sede in Lugano (CH), via Zorzi 41. Percentuale di partecipazione 100%.

L'operazione ha previsto il contestuale trasferimento a Ribes S.p.A. del 100% delle quote di Infonet s.r.l. da Assicom S.p.A. per l'80% e dagli altri soci per il rimanente 20% del Capitale Sociale della società.

L'intera operazione è stata finanziata con risorse proprie del Gruppo - in parte raccolte da Tecnoinvestimenti S.p.A. in fase di collocamento nel mese di agosto 2014 - e per 32 milioni di Euro con un finanziamento bancario di medio-lungo termine (6 anni) erogato, a condizioni standard di mercato, da un pool di banche composto da Cariparma, quale banca agente, Banca Popolare dell'Emilia Romagna e ICCREA.

L'assetto del Gruppo, dopo le operazioni su descritte, è il seguente:



Principali risultati

Di seguito evidenziamo i principali indicatori della società:

Principali indicatori della Società	in migliaia di €uro		
	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni
Ricavi	235	227	8
Valore della produzione	235	230	5
Gestione Finanziaria	6.598	4.416	2.182
Rettifiche di valore attiv finanziarie	-170	-944	774
Gestione straordinaria	-38	66	-104
Risultato netto d'esercizio	4.723	1.570	3.153
Immobilizzazione nette	95.997	62.619	33.377
Capitale d'esercizio	5.882	12.526	-6.643
Capitale investito netto	101.879	75.145	26.734
Patrimonio netto al 31/12	65.456	76.299	-10.843
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	36.527	-331	36.858

Il valore della produzione nel 2014 si attesta a 234.750 €uro. Tecnoinvestimenti, in quanto holding industriale, esercita attività di prestazione di servizi per le proprie partecipazioni mantenendo la direzione del Gruppo.

Il conto economico d'esercizio chiude con un risultato positivo (4,7 milioni di €uro) grazie ai positivi risultati conseguiti dalle società partecipate. Le nostre partecipazioni Infocert S.p.A. e Ribes S.p.A., nonché la società Assicom S.p.A. di recente acquisizione, hanno deliberato dividendi per complessivi 6,1 milioni di €uro.

Sono state effettuate rettifiche di valore per -0,17 milioni di €uro in totale. Infocert S.p.A è stata rivalutata per 0,56 milioni di €uro mentre la partecipazione Ribes S.p.A. ha subito una rettifica negativa per circa 0,7 milioni di €uro.

I valori della scissione delle partecipazioni infrastrutturali e dell'engineering consulting di cui abbiamo detto in precedenza e che sono confluiti nella società Tecnoinfrastrutture S.r.l. sono i seguenti:

Partecipazioni in imprese collegate immobilizzate	4.605.206
Partecipazioni in altre imprese immobilizzate	25.582.337
Crediti verso clienti	6.255.346
Crediti verso imprese collegate	2.495.067
Crediti per imposte anticipate	624.032
Crediti verso altri	6.500.000
Altre partecipazioni dell'attivo circolante	350.000
Disponibilità liquide	198.015
TOTALE ATTIVITA' SCISSE	<u>46.610.003</u>
Fondo per imposte differite	29.317
Debiti verso soci per finanziamenti	7.839.966
Risconti passivi	394.182
TOTALE PASSIVITA' SCISSE	<u>8.263.465</u>
PATRIMONIO NETTO SCISSO	<u>38.346.538</u>

Riportiamo, di seguito, un'analisi sulla struttura patrimoniale:

Analisi della struttura patrimoniale		in migliaia di €uro		
	Esercizio 2014	Esercizio 2013	Variazioni	
A Immobilizzazioni nette				
Immobilizzazioni immateriali	1.520	28	1.492	
Immobilizzazioni materiali	42	33	9	
Immobilizzazioni finanziarie	94.435	62.559	31.877	
	95.997	62.619	33.377	
B Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino	-	-	-	
Crediti commerciali e altri crediti	7.421	12.492	-5.071	
Altre attività	0	350	-350	
Debiti commerciali e altre passività	-1.539	-317	-1.222	
	5.882	12.526	-6.643	
C Capitale investito (A+B)				
	101.879	75.145	26.734	
Trattamento di fine rapporto e simili	-77	-61	-15	
Attività per imp. anticipate al netto del fondo	295	986	-690	
Altri fondi per rischi ed oneri	-115	-102	-13	
D Capitale investito netto da finanziare				
	101.983	75.968	26.015	
Coperto da:				
E Patrimonio netto				
	65.456	76.299	-10.843	
F Indeb. Finanz. a medio/lungo termine				
	33.150	0	0	
G Indebitamento (disponibilità) fin a breve term.				
Crediti finanziari a breve	-	-6.582	6.582	
Debiti finanziari a breve	4.350	7.715	-3.365	
Disponibilità e crediti fin. a breve	-868	-1.967	1.099	
Ratei e risconti di natura finanziaria	-104	503	-607	
	3.377	-331	3.708	
Indebit. (disponibilità) fin. Netto totale (F+G)				
	36.527	-331	36.858	
H Totale copertura finanz. netta (E+F+G=D)				
	101.983	75.968	26.015	

La struttura patrimoniale della Società al 31 dicembre 2014 presenta un capitale investito di 101,9 milioni di €uro in crescita rispetto all'esercizio precedente. Nel mese di dicembre 2014 Tecnoinvestimenti ha acquisito la partecipazione in Assicom S.p.A. per un importo complessivo pari a 52,7 milioni di €uro, ha

incrementato la partecipazione in Ribes S.p.A. e Re Valuta S.p.A per 7,7 milioni di Euro e per effetto della scissione delle partecipazioni infrastrutturali a Tecnoinfrastrutture S.r.l. del valore di 30,2 milioni di Euro il valore complessivo delle immobilizzazioni nette cresce di circa 33 milioni di Euro.

Il Capitale di esercizio si riduce sempre per effetto della scissione societaria del giugno 2014 con il trasferimento alla scissa Tecnoinfrastrutture S.r.l. dei crediti e debiti di riferimento.

Anche il Patrimonio netto della società risente di due effetti sostanziali:

1. Scissione societaria che riduce il PN di 38,3 milioni di Euro
2. Quotazione all'AIM il mercato delle piccole e medie imprese italiane del mese di agosto 2014 che ha consentito un incremento patrimoniale complessivo di Euro 32,7 milioni di Euro.

La PFN (posizione finanziaria netta) di Tecnoinvestimenti S.p.A. cresce fino a 36,5 milioni di Euro in seguito all'indebitamento finanziario contratto per reperire le risorse necessarie alle acquisizioni intervenute nell'anno appena concluso. Ricordiamo l'acquisto di Assicom S.p.A. per il 67,5% del Capitale sociale, nonché le nuove acquisizioni di quote sia in RE Valuta da parte di Ribes che in Ribes stessa nella quale la partecipazione è passata dal 65,2% al 91,3% attuale.

I risultati delle aziende del Gruppo sono stati nell'anno 2014 molto interessanti. Di seguito una tabella con i principali dati economico finanziari delle società controllate:

	In migliaia di Euro			
	Infocert	Ribes	RE Valuta	Assicom
Valore della produzione	41.615	27.505	10.158	35.229
Costi della produzione	35.080	25.134	9.344	29.046
EBITDA	8.743	3.573	1.313	7.897
EBIT	6.535	2.371	814	6.183
Risultato prima delle imposte	7.006	2.187	798	6.687
Risultato netto	4.361	1.193	494	4.269
% su valore produzione	10,5%	4,3%	4,9%	12,1%

Infocert S.p.A. nell'anno 2014 ha prodotto risultati molto interessanti. Seppur operante in un mercato (Information Technology) che nell'ultimo triennio ha registrato un calo del 4%, la società ha registrato un fatturato e margini decisamente in controtendenza. +28,5% il valore della produzione, +35,6% il margine operativo e +34,9% il risultato netto della società.

La nota ancora più positiva deriva dal fatto che oltre alla crescita dei servizi ormai tradizionali e facenti parte del business storico aziendale (Posta Elettronica Certificata, Firma Digitale e Conservazione Sostitutiva), la crescita è dovuta anche a nuovi servizi lanciati nel corso dell'anno quali la Fatturazione Elettronica alla PA, il Riconoscimento via WebCam ed il Riconoscimento a distanza (WebId) nonché al consolidamento dei servizi lanciati negli ultimi anni e perfezionati nel tempo tra i quali la Firma Grafometrica, il Libro Firma e la Conservazione dei documenti

sanitari.

Di seguito i dati economici confrontati con l'anno precedente:

in migliaia di €				
Infocert S.p.A.	2014	2013	Variazione	Var %
Valore della produzione	41.615	32374	9.242	28,5%
Costi della produzione	35.080	27.553	7.527	27,3%
EBITDA	8.743	6.522	2.221	34,1%
EBIT	6.535	4.820	1.714	35,6%
Risultato prima delle imposte	7.006	5.176	1.830	35,4%
Risultato netto	4.361	3.233	1.128	34,9%

Le società Ribes S.p.A. e RE Valuta S.p.A. operanti nel mercato del Credit Information & Management hanno risentito di un quadro generale macroeconomico ancora in sofferenza seppur in presenza di una lieve ripresa economica. Il mercato delle compravendite immobiliari dopo le drastiche riduzioni del 2012 e 2013 registra una crescita dello 0,4% rispetto al 2013. Il mercato del recupero credito, settore anticiclico per eccellenza, è uno dei pochi settori che ha beneficiato del difficile quadro economico. L'aumento esponenziale di incagli e sofferenze di questi ultimi anni ha favorito l'emersione e il consolidamento della pratica di cedere i propri crediti a società terze specializzate e ha rappresentato e rappresenterà per le Società del gruppo Ribes un'importante opportunità per promuovere innovazioni in termini di offerta prodotti e soluzioni sia nel mondo bancario che nel mondo corporate. Seppur in tale contesto, i risultati delle società del Gruppo Ribes sono stati soddisfacenti e si ha ragione di pensare ad un 2015 certamente in crescita; di seguito i dati delle due società Ribes S.p.A. e RE Valuta s.p.A. confrontati con l'anno precedente:

In migliaia di €				
Ribes S.p.A.	2014	2013	Variazione	Var %
Valore della produzione	27.505	25.584	1.921	7,5%
Costi della produzione	25.134	22.453	2.681	11,9%
EBITDA	3.573	4.393	-820	-18,7%
EBIT	2.371	3.131	-760	-24,3%
Risultato prima delle imposte	2.187	2.868	-681	-23,7%
Risultato netto	1.193	1.625	-432	-26,6%

RE Valuta S.p.A.	2014	2013	Variazione	Var %
Valore della produzione	10.158	6.961	3.197	45,9%
Costi della produzione	9.344	6.725	2.619	38,9%
EBITDA	1.313	527	785	149,1%
EBIT	814	236	578	244,9%
Risultato prima delle imposte	798	221	578	261,1%
Risultato netto	494	97	398	410,3%

Con l'acquisizione di Assicom S.p.A. il Gruppo raggiunge un livello di rilevanza nazionale nella business information nel quale opereranno in sinergia Ribes S.p.A., RE Valuta S.p.A. ed Infonet S.r.l. per la leadership nel segmento delle informazioni immobiliari. Nell'ambito di tale operazione, in un'ottica di razionalizzazione delle linee di business, si è inoltre perfezionata la vendita della

partecipazione di controllo detenuta in Infonet S.r.l. e ricondotta sotto il controllo di Ribes S.p.A.

La bontà dell'operazione di acquisizione è testimoniata dai numeri molto confortanti maturati nel 2014; crescita del fatturato di circa il 7% sull'anno precedente, +22,7% l'incremento dell'EBITDA, +30% il risultato netto.

Di seguito i valori economici confrontati con l'anno precedente:

Assicom S.p.A.	in migliaia di €uro			
	2014	2013	Variazione	Var %
Valore della produzione	35.229	32.954	2.275	6,9%
Costi della produzione	29.046	27.872	1.174	4,2%
EBITDA	7.897	6.435	1.462	22,7%
EBIT	6.183	5.082	1.101	21,7%
Risultato prima delle imposte	6.687	5.204	1.483	28,5%
Risultato netto	4.269	3.284	985	30,0%

Complessivamente i risultati delle società del Gruppo contribuiscono alla distribuzione alla capogruppo Tecnoinvestimenti S.p.A. di dividendi per 6,1 milioni di €uro con un risultato d'esercizio pari a 4,7 milioni di €uro, più del doppio dell'anno precedente.

Risorse umane e relazioni industriali

Riportiamo, di seguito, i principali dati relativi alla composizione del personale. L'organico al 31/12/2014 è composto da 9 unità.

Composizione	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altro
Uomini (numero)	3	0	1	0	1
Donne (numero)	0	1	2	0	1
Età media	43	39	33	0	30
Anzianità lavorativa	5	9	2	0	0,5
Contratto a tempo indeterminato	3	1	2	0	0
Contratto a tempo determinato	0	0	1	0	2

Turnover	01-gen	Assunzioni	Cessazioni	Passaggi di categoria	31-dic
Contratti a tempo indeterminato:	6	0	0	0	6
Dirigenti	2	1	0	0	3
Quadri	2	0	1	0	1
Impiegati	2	0	0	0	2
Operai	0	0	0	0	0
Altri	0	0	0	0	0
Contratti a tempo determinato	0	1	0	0	1
Stage/Co.Co.Pro.	0	2	0	0	2

Salute e sicurezza	Malattia gg	Infortunio gg	Maternità gg	Interd. Anticipata	Altro
Contratto a tempo indeterminato	10	0	0	0	0
Contratto a tempo determinato	14	0	0	0	0
Contratto a tempo parziale	0	0	0	0	0
Altre tipologie	0	0	0	0	0

Particolarmente interessante è il dato relativo ai giorni complessivi di malattia che mostra un valore molto basso sia in termini assoluti che relativi, ossia rapportato al numero dei dipendenti della Società.

Ricerca e sviluppo nuovi prodotti

Non è stata effettuata attività di ricerca e sviluppo

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Nel corso dell'esercizio sono stati stipulati appositi contratti con le controllate per regolare i rapporti infragruppo.

In particolare Tecnoinvestimenti ha in essere con la controllata Infocert S.p.A un contratto per la gestione dei servizi amministrativo-societario e legale e con la controllata Ribes S.p.A. è stato stipulato in corso d'anno il contratto relativo alla gestione dei servizi legali-societari.

E' stato stipulato nel mese di dicembre 2014 un finanziamento intercompany tra la controllante Tecnoinvestimenti S.p.A. e Infocert S.p.A. con quale quest'ultima ha erogato 16 milioni di €uro alla controllante dei quali 12 milioni di €uro nel 2014 e la quota rimanente nel mese di gennaio 2015.

Tutte le operazioni sono regolate a prezzi di mercato. Si rinvia per un maggior dettaglio alle informazioni riportate in Nota integrativa.

Il 16 giugno 2014 è stata esercitata l'opzione di adesione al consolidato fiscale con la società Infocert S.p.A. E' intenzione delle parti regolare i rapporti tra le stesse derivanti dall'esercizio dell'opzione per il triennio 2014/2016.

Numero e valore azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti possedute dalla società

La società non possiede azioni proprie né azioni della società controllante.

Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate dalla società nell'esercizio

La società non ha acquistato o ceduto nel corso dell'esercizio azioni proprie né azioni della società controllante.

Novità rilevanti successive alla chiusura dell'esercizio

Nel corso dei primi mesi del 2015 la società Infocert S.p.A. ha acquisito un ulteriore quota della società Sixtema passando da una quota di possesso del 25% al 35%.

Inoltre nel corso del mese di marzo 2015 le società Ribes S.p.A. e Infonet S.r.l. hanno deliberato la fusione per incorporazione di Infonet S.r.l. in Ribes S.p.a.

E' stata completata l'erogazione del finanziamento intercompany con Infocert incassandone la quota residua pari a 4 milioni di Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo Tecnoinvestimenti è un player di riferimento nei settori dell'erogazione di servizi di *Digital Trust* – servizi di comunicazione, archiviazione e gestione delle informazioni con valore legale e con un livello di autenticazione e di compliance in linea con le specifiche esigenze di processi di business delle aziende clienti – e di *Credit Information & Management* - servizi informativi a valore aggiunto a supporto dei processi di erogazione, valutazione e recupero crediti.

Il Gruppo offre i propri servizi ai mercati bancari/ finanziari, corporate e dei professionisti, sia con canali diretti, che attraverso partner commerciali strategici che attraverso i propri canali web.

Nel corso del 2015 il Gruppo punta a rafforzare il proprio portafogli servizi in entrambe le aree di riferimento.

Nell'area *Digital Trust* sono in corso di realizzazione investimenti tecnici in particolare per l'erogazione di servizi a valore nel campo della gestione dell'identità digitale, dell'archiviazione e sincronizzazione della documentazione, del riconoscimento remoto via web e mobile e di tutti quei servizi a valore che permettono (ai clienti del Gruppo) di accelerare il processo di attivazione e gestione dei propri clienti (cd: customer unbording platform).

Nell'area della *Credit Information & Management* sono in corso di realizzazione investimenti per l'integrazione dei player acquisiti nel corso del 2014 (Assicom S.p.A. e Infonet S.r.l.) con il resto del Gruppo oltrechè investimenti tecnici per il miglioramento dei prodotti e servizi anche attraverso la messa a disposizione degli stessi su nuovi canali web.

Nel corso del 2015 il Gruppo Tecnoinvestimenti intende proseguire nel rafforzamento della propria posizione competitiva tra i *leader* del mercato di riferimento, facendo leva sull'ampia gamma di soluzioni offerte con modalità integrate rispetto alle diverse tipologie di prodotti e settori di attività.

Il Gruppo al 31/12/2014 evidenzia risultati superiori alle previsioni aziendali (budget previsionale) e non si prevedono, al momento, tendenze che potrebbero mutare i trend in corso. Sia per il settore *Digital trust* che per il settore della *Credit Information & Management*.

Informativa ex art. 2428 commi 3 n. 6-bis c.c.

La Società, nel corso del 2014, per le proprie esigenze di crescita ha contratto due diversi finanziamenti:

1. Finanziamento intercompany con la propria controllata Infocert per un importo pari a 16 milioni di Euro complessivi di cui 12 milioni di Euro erogati nel dicembre 2014 e la quota rimanente nel mese di gennaio 2015. Scadenza del finanziamento nel dicembre del 2020 al tasso di interesse pari all'euribor 6 mesi + 200 bps.

Finanziamento per un importo pari a 24 milioni di Euro con un pool di banche (Cariparma, Banca popolare dell'Emilia Romagna e ICCREA) con scadenza dicembre 2020.

2. Con le medesime banche del pool stati inoltre stipulati accordi quadro al fine di coprire parte del rischio relativo all'oscillazione dei tassi di interesse in relazione alle linee di credito concesse in conformità a quanto previsto nel Contratto di Finanziamento. Di seguito si riporta una tabella con tipologia di contratto e nozionale di riferimento:

Banca	Tipo contratto	Nozionale	scadenza	Tasso	Periodicità reg.to
Cariparma	IRS- int. Rate swap	5.520.000	31/12/2020	0,576	Sem. posticipato
BPer	IRS- int. Rate swap	5.040.000	31/12/2020	0,576	Sem. posticipato
ICCREA	IRS- int. Rate swap	1.440.000	31/12/2020	0,576	Sem. posticipato

Non presenta particolari rischi per quanto riguarda prezzi e credito.

Modello organizzativo e Codice etico

La società ha adottato, dal 2013, un proprio "Modello di organizzazione gestione e controllo" ai sensi del D.Lgs. 231/2001 (di seguito "Modello"), volto ad esplicitare l'insieme delle misure e delle procedure preventive e disciplinari idonee a ridurre il rischio di commissione dei reati all'interno dell'organizzazione aziendale.

Il Modello adottato dalla Società, seppur coerente nei contenuti con quanto disposto dalle linee guida elaborate in materia dalle associazioni di categoria e assolutamente garante del rigore, della trasparenza e del senso di responsabilità nei rapporti interni e con il mondo esterno, necessita di una revisione principalmente a seguito del recepimento delle previsioni normative sulla corruzione fra privati e del regolamento dell'impiego dei cittadini extracomunitari.

Pertanto si sono presentate al Consiglio di Amministrazione le linee guida da seguire per effettuare questo adeguamento del Modello.

Il Modello è oggetto di costante monitoraggio ed è aggiornato con particolare riferimento alle normative richiamate dal D.Lgs. 231/01 di recente introduzione (es. reati informatici, sicurezza sul lavoro, riciclaggio).

La Società ha altresì adottato un proprio Codice Etico (di seguito “Codice Etico”), volto ad indicare i valori cui la Società si ispira nello svolgimento della propria attività. Tale codice rappresenta una componente essenziale del Modello ai fini della sua effettiva attuazione.

Il rispetto delle regole è garantito dall'apposita istituzione di un organo chiamato Organismo di Vigilanza, a composizione collegiale, con funzioni di monitoraggio sull'osservanza del Codice Etico e del Modello, sul rispettivo aggiornamento e sui profili rilevanti del risk management aziendale.

Proposte all'Assemblea - Destinazione dell'Utile/Perdita d'esercizio

Approvazione del Bilancio.

Confidiamo nel Vostro accordo sui criteri adottati per la redazione del bilancio al 31.12.2014 e Vi invitiamo ad approvare la relazione sulla gestione e il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 così come presentati dal Consiglio di Amministrazione, nel loro complesso e nelle singole appostazioni.

Destinazione dell'Utile d'esercizio di 4.723.072 Euro.

Proponiamo all'Assemblea di:

- 1) destinare il 5% dell'Utile d'esercizio a riserva legale, per un importo pari a Euro 236.154 così come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile;
- 2) destinare Euro 554.012 alla riserva indisponibile ex art. 2426 co.1 n.4 del c.c.
- 3) distribuire un dividendo per azione pari a 0,047 per complessivi 1.489.900 Euro
- 4) accantonare a riserva straordinaria la quota residua pari a 2.443.006 Euro.

Sedi secondarie della società

Le sedi della società sono:

Sede legale – Piazza Sallustio 9 – 00187 Roma

Unità locale operativa – Via P. Micca 4 – 10122 Torino

Roma, 30 marzo 2015

Consiglio di Amministrazione
(Il Presidente)

Enrico Salza