



TECNOINVESTIMENTI

TECNOINVESTIMENTI S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2014

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 30 MARZO 2014

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

Consiglieri in carica

Pier Andrea Chevallard

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.

Nota integrativa al bilancio al 31/12/2014

Premessa

Signori Azionisti,
il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2014, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è stato redatto in conformità alle disposizioni del Codice civile, interpretate ed integrate dai principi contabili elaborati dall'Organismo italiano di contabilità (O.I.C.) e dai documenti direttamente emessi dall'OIC.

Attività svolte

La società opera nel settore: Industria; classe: gestione di partecipazioni non nei confronti del pubblico.

Criteri di formazione

Il Bilancio d'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in conformità alle disposizioni degli artt. 2423 ss. del Codice Civile.

I principi contabili OIC sono stati oggetto di recente revisione e aggiornamento e le modifiche introdotte sono applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014. Il presente bilancio è stato redatto tenendo conto di tali modifiche. L'applicazione dei nuovi principi contabili OIC non ha comportato modifiche rispetto ai criteri di valutazione e classificazione utilizzati dalla società nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

Relativamente all'attività svolta dall'impresa e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2014 e alla prevedibile evoluzione della gestione si rinvia al contenuto della Relazione sulla gestione.

I prospetti contabili del seguente Bilancio sono presentati con i dati comparativi del 2013, così come richiesto dai principi di riferimento sopra richiamati, dati che includono le attività e le passività che hanno costituito oggetto, nel corso del 2014, di scissione parziale proporzionale, ai sensi dell'art. 2506 c.c., in favore della neo costituita Tecnoinfrastrutture S.r.l. Tale scissione ha avuto effetto in data 24 giugno 2014. Anche il conto economico 2013, posto a raffronto di quello del presente bilancio, include i proventi e gli oneri riconducibili ai beni e alle passività oggetto della sopra ricordata scissione societaria.

A partire dall'esercizio 2014, la Società redige anche il bilancio consolidato in

base alla disciplina contenuta nel D.lgs. 127/91, non avvalendosi più delle fattispecie di esonero ivi previste.

Il presente bilancio d'esercizio al 31/12/2014 è stato sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione KPMG S.p.A.

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del presente bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento sono iscritti in bilancio con il consenso del Collegio sindacale. Si è proceduto ad ammortizzare tali costi in un periodo utile di cinque anni rilevando la quota dell'anno in rapporto ai mesi di effettiva utilità apportata dal costo sostenuto.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate nel periodo minore tra vita utile del bene e durata del contratto di locazione.

Gli oneri accessori sostenuti per l'accensione di un finanziamento passivo sono ammortizzati in base alla durata del finanziamento stesso

Tra le immobilizzazioni immateriali sono, altresì, iscritte le licenze Software ammortizzate in un periodo di tre esercizi ed il costo sostenuto per la realizzazione

del sito web della Società, ammortizzato in cinque anni.

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.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

Categorie dei cespiti	Aliquota applicata
- Macchine elettroniche	20%
- Cellulari	20%
- Arredamento	15%
- Mobili e arredi	12%

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.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie.

Finanziarie

Esse sono costituite da partecipazioni in società acquisite a scopo di investimento durevole. Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo d'acquisto inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione ovvero, come consentito dall'art. 2426, comma 1, n. 4 del Codice Civile, utilizzando il metodo del patrimonio netto. Tale ultimo metodo si sostanzia nella rappresentazione in bilancio del valore della partecipazione pari al corrispondente valore della frazione di patrimonio netto della stessa opportunamente rettificato dei dividendi e delle altre rettifiche richieste dai principi di consolidamento. La differenza tra patrimonio netto rettificato e valore di carico della partecipazione è iscritta nel conto economico alla voce Rettifiche di valore di attività finanziarie (come Rivalutazione se positiva ovvero Svalutazione se negativa). Le Rivalutazioni impongono, in sede di destinazione dell'utile

d'esercizio, l'accantonamento di un equivalente importo (al netto dell'effetto fiscale) ad una apposita riserva non distribuibile (inclusa nella voce VII Altre riserve).

Per le partecipazioni valutate al costo, in caso di perdite ritenute di natura durevole tali partecipazioni vengono corrispondentemente svalutate. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Quale che sia il metodo di valutazione della partecipazione (metodo del costo o metodo del patrimonio netto) i dividendi distribuiti dalle società controllate sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui gli utili (da cui i medesimi dividendi derivano) sono stati conseguiti dalla società partecipata. Ciò sul presupposto che, alla data di redazione del progetto di bilancio da parte dell'organo amministrativo della società controllante, quello della società controllata sia stato già approvato (quanto meno) dal proprio organo amministrativo il quale abbia espresso una propria proposta di distribuzione di dividendi.

In merito ai saldi comparativi 2013 del presente bilancio, le partecipazioni collegate e in altre imprese, tutte rientranti nel perimetro oggetto di scissione a favore della beneficiaria Tecnoinfrastrutture S.r.l., erano valutate al costo di acquisto.

Crediti immobilizzati verso altri

Trattasi dei depositi cauzionali derivanti da contratti di affitto di durata pluriennale valutati al nominale.

Attivo Circolante

Crediti

Sono iscritti al valore nominale ed esposti al presumibile valore di realizzo. Ricorrendone i presupposti, l'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

Non sono presenti in bilancio posizioni creditorie da esigere in valuta estera.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Altre partecipazioni

Quelle che figuravano nel bilancio 2013 e, durante l'esercizio 2014, trasferite per scissione, erano costituite da partecipazioni a scopo di investimento non durevole valutate al minore tra il costo d'acquisto ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Disponibilità Liquide

Sono valutate al valore nominale.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale ritenuto rappresentativo del loro valore di estinzione, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Non sono presenti in bilancio posizioni debitorie in valuta estera.

Ratei e risconti

Sono determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie.

TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il debito, per i dipendenti che hanno la possibilità sulla base della Riforma previdenziale (Legge 27 dicembre 2006, n. 296) di lasciare il TFR in azienda, corrisponde al totale delle singole indennità maturate alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si dovrebbe corrispondere a tali dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro.

Imposte sul reddito

Le imposte sono rilevate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee tra il valore fiscale di un'attività o di una passività ed il relativo valore contabile, sulla base delle aliquote che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte;
- le imposte anticipate sono iscritte soltanto se esiste la ragionevole certezza del loro recupero, mentre le imposte differite non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Riconoscimento ricavi e costi

I ricavi e i costi sono imputati a conto economico sulla base del principio di competenza e prudenza.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Conti d'ordine

Evidenziano:

- le garanzie (reali e personali) prestate a favore di terzi e nell'interesse di società controllate. La voce è valorizzata per un importo pari al valore della garanzia prestata o, se non determinata, alla migliore stima del rischio assunto alla luce della situazione esistente alla fine dell'esercizio;
- la garanzia (personale) assunta, *ex lege*, dalla Società, ai sensi dell'art. 2506 *quater*, comma 3 c.c., per effetto della scissione parziale posta in essere nel corso del 2014 a beneficio della neo costituita Tecnoinfrastrutture Srl. La garanzia consiste nell'obbligazione solidale che fa capo alla Società per i debiti assegnati alla predetta beneficiaria della scissione che non risultino, da quest'ultima, ancora soddisfatti alla data di chiusura dell'esercizio. L'importo iscritto nei conti d'ordine corrisponde al valore nominale di tali debiti. Per tale tipologia di Conti d'Ordine e, quindi, di rischio di coinvolgimento patrimoniale della Società nel pagamento di debiti assegnati (scissi) non si è ritenuto, allo stato attuale, in considerazione della consistenza patrimoniale del debitore principale (Tecnoinfrastrutture Srl) di dover stimare eventuali rischi di inesigibilità del credito di regresso esercitabile nei confronti dello stesso;
- gli impegni assunti dalla Società nell'ambito di contratti derivati di *interest rate swap*, stipulati a parziale copertura dei "rischio di tasso" connesso ad un contratto di finanziamento contratto per l'acquisto di una partecipazione. Tale impegno è valorizzato per il *c.d.* "valore nozionale" di ciascun contratto derivato.

Degli impegni di cui non è certa l'esecuzione e/o il relativo ammontare è data menzione ed adeguato commento nella presente nota integrativa.

Dati sull'occupazione

L'organico aziendale, ripartito per categoria, rispetto al precedente esercizio:

Organico	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Dirigenti	3	2	1
Quadri	1	2	-1
Impiegati	3	2	1
Operai	-	-	-
Somministrazione	-	-	-
Altri /	2	-	2
	9	6	3

Nel corso dell'anno l'organico è cresciuto per il rafforzamento della struttura organizzativa di controllo.

Gli importi del presente Bilancio e della Nota integrativa sono espressi in Euro salvo quando espressamente indicato.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.519.618	28.081	1.491.537

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2014
Impianto e ampliamento	-	1.007.303	-	83.942	923.361
Oneri pluriennali	21.511	580.548	-	11.218	590.841
Concessioni, licenze, marchi e simili	6.570	-	-	1.154	5.416
	28.081	1.587.851	-	96.314	1.519.618

Il saldo al 31/12/2014 è pari a 1.519.618 Euro. Analizzando le singole voci in cui è composta la categoria delle immobilizzazioni immateriali si rilevano:

- 1) Costi di impianto ed ampliamento. In questa voce sono contabilizzate le spese sostenute per il processo di quotazione all'AIM, positivamente conclusosi in data 6 agosto 2014.
- 2) Oneri pluriennali. Nella voce confluiscono per € 568.249 gli oneri accessori sostenuti per la sottoscrizione del finanziamento a lungo termine di 24 milioni di Euro, nonché i costi sostenuti per gli interventi effettuati sulla sede di Via Sallustiana n.4 in locazione.
- 3) Concessioni, licenze e marchi. In questa voce sono iscritte le acquisizioni di licenze Software.

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico delle immobilizzazioni immateriali è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto e ampliamento	1.052.020	128.659	-	-	923.361
Oneri pluriennali	608.207	17.366	-	-	590.841
Concessioni, licenze, marchi	17.452	12.036	-	-	5.416
	1.677.679	158.061	-	-	1.519.618

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Non sono state effettuate rivalutazioni/svalutazioni nel corso dell'anno.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
41.610	32.507	9.103

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni materiali

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2014
Altri beni	32.507	16.411	-	7.308	41.610
	32.507	16.411	-	7.308	41.610

Nella voce Altri beni sono iscritte le acquisizioni di hardware, mobili e arredi e cellulari.

Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Altri beni	57.748	16.138	-	-	41.610
	57.748	16.138	-	-	41.610

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
94.435.432	62.558.911	31.876.521

Le immobilizzazioni finanziarie sono così costituite:

Descrizione voce	Valore 31/12/2013	Riclassifiche	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Valore 31/12/2014
Partecipazione in imprese controllate	32.928.024	-	62.490.338	992.930	94.425.432
Partecipazione in imprese collegate	4.605.206	-	-	4.605.206	-
Partecipazione in altre imprese	25.008.681	-	573.656	25.582.337	-
Crediti verso altri	17.000	-	-	7.000	10.000
	62.558.911	-	63.069.994	31.187.473	94.435.432

Di seguito si fornisce la movimentazione delle partecipazioni nel corso d'esercizio 2014:

	Valore netto al 31/12/2013	Variazioni dell'esercizio				Valore netto al 31/12/2014
		Acquisti e sottoscrizioni	Scissione	Rivalutazioni	Svalutazioni e altre variazioni	
Partecipazioni in:						
a) imprese controllate						
- InfoCert S.p.A.	17.676.853	-	-	561.736	-	18.238.589
- Ribes S.p.A.	15.251.171	9.222.474	-	-	(992.930)	23.480.715
- Assicom S.p.A.	-	52.706.128	-	-	-	52.706.128
Totale imprese controllate	32.928.024	61.928.602	-	561.736	(992.930)	94.425.432
b) imprese collegate						
- Italconsult S.p.A.	4.605.206	-	(4.605.206)	-	-	-
Totale imprese collegate	4.605.206	-	(4.605.206)	-	-	-
d) altre imprese	25.008.681	573.656	(25.582.337)	-	-	-
TOTALI	62.541.911	62.502.258	(30.187.543)	561.736	(992.930)	94.425.432

In ossequio a quanto previsto dall'art. 2427, comma 1, n.5) del Codice Civile, si forniscono le informazioni obbligatorie relativamente alle partecipazioni in società controllate e collegate alla data del 31 dicembre 2014, al quale si riferisce l'ultimo bilancio approvato:

1) InfoCert S.p.A. (controllata) avente sede in Roma, Piazza Sallustio 9

Capitale Sociale al 31/12/2013	Quota di partecipazione A	Patrimonio Netto al 31/12/2014 B	Utile al 31/12/2014 C	Dividendo deliberato D	Divid. competenza Tecnoinvesti menti E=D*A	Altre rettifiche ex art.2426 Codice civile F	Valore della partecipazione al 31/12/2014* G=A*(B-D+F)	Valore della partecipazione al 31/12/2013 - riduz. CS competenza Tecnoinvestimenti	Adeguamento del val. della partecip. al netto dei divid. relativi all'eserc. 2013 e di rettifiche
17.704.890	99,9991%	23.736.648	4.361.063	4.122.710	4.122.674	(1.375.190)	18.238.589	17.676.853	561.736

Il valore della partecipazione in InfoCert nel corso del 2014 è stato rivalutato a seguito di valutazione con il metodo del patrimonio netto. Tale rettifica netta positiva è ascrivibile a:

- 1) l'utile 2014 della controllata al netto del distribuendo dividendo iscritto nel conto economico di Tecnoinvestimenti nell'esercizio 2014 (per la quota di propria competenza) per Euro 4.122.674;
- 2) le altre rettifiche ex art. 2426 c.c. così dettagliate:
 - a. storno, per la quota non ancora ammortizzata, del disavanzo di fusione derivante dall'incorporazione della controllata Klever precedentemente iscritta al costo nel bilancio d'esercizio della InfoCert e riferibile all'ammortamento dell'avviamento pagato per l'acquisto di Klever ed ai risultati da quest'ultima conseguiti.
 - b. effetto della valutazione a patrimonio netto della collegata Sixtema S.p.A. iscritta al costo nel bilancio d'esercizio della InfoCert.

- c. effetto della valutazione a patrimonio netto della nuova società costituita nel 2014 da InfoCert denominata Etuitus srl. La partecipazione è pari al 24% del Capitale sociale per complessivi 12.000 Euro. Nel corso dell'anno ha realizzato un utile pari a 16.647 Euro.

2) Ribes S.p.A. (controllata) avente sede in Milano, Via dei Valtorta 48

Capitale sociale al 31/12/2013	Quota di partecipazione	Patrimonio netto al 31/12/2014	Utile al 31/12/2014	Dividendo deliberato	Divid. compet Tecnoinves	Valore di bilancio 2013 di Ribes SpA	Valore di acquisto quote 2014	Rettifiche 2014 ex art.2426 Codice civile	Valore Netto in Bilancio
	A	B	C	D	E=D*A	F**	G	H	I
230.977	91,30%	10.448.777	1.192.727	1.000.130	913.162	15.251.170	9.222.474	(992.930)	23.480.715

La partecipazione azionaria nella società Ribes S.p.A era pari all'inizio del 2014 al 65,218% del Capitale sociale con una valutazione in bilancio pari a 15.251.170 Euro.

Nel corso dell'anno si sono verificati i seguenti eventi:

- 1) Nel mese di luglio la società Ribes S.p.A. ha acquisito dal socio Nomisma un ulteriore quota del 20% del capitale della controllata Re Valuta S.p.A passando da una partecipazione del 70% al 90%.
- 2) A seguito del processo di quotazione al mercato AIM di Tecnoinvestimenti, sono stati conclusi accordi con i due soci di Ribes S.p.A., Cedacri S.p.A. e SEC servizi S.p.A., dai quali Tecnoinvestimenti S.p.A. ha acquisito le rispettive quote di partecipazione pari, complessivamente, al 26,08% del capitale. Attualmente la partecipazione in Ribes S.p.A è del 91,3%.
- 3) Ribes S.p.A. ha conseguito un utile d'esercizio 2014 di 1.192.727 Euro dei quali 1.000.130 Euro deliberati in distribuzione ai soci.
- 4) Il valore della partecipazione Ribes si è, altresì, incrementato dell'importo di 1.500.000 Euro relativo all'*earn out* concordato alla stipulazione del contratto di acquisto nell'anno 2012. I risultati di bilancio del Gruppo Ribes 2014 confermano il raggiungimento degli obiettivi stabiliti per il pagamento dello stesso che sarà effettuato entro il 1° semestre 2015.
- 5) In applicazione del metodo del patrimonio netto, le rettifiche 2014 ex art. 2426 c.c. portano ad una riduzione del valore della partecipazione di 992.930 Euro di cui:
 - a. 260.900 Euro pari alla quota di dividendo 2014 riferibile alle *tranches* di partecipazione Ribes sub 2), acquistate a fine esercizio verso un corrispettivo comprensivo della medesima quota di dividendo;
 - b. 732.030 Euro rappresentante la svalutazione della partecipazione conseguente all'applicazione della metodologia di calcolo propria del metodo del patrimonio netto, comprensiva della quota di ammortamento dell'avviamento riconosciuto alle controparti per le *tranches* di acquisto della partecipazione anteriori al 2014; il periodo dell'ammortamento è stato definito in 10 anni.

3) Assicom S.p.A. (controllata) avente sede in Via De Cocule n° 8 – 33030 Buja (Ud)

In data 16 dicembre 2014, Tecnoinvestimenti ha acquisito il 67,5% della società Assicom S.p.A. per un valore di 52.706.128 €uro, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Tale società presenta i seguenti dati al 31 dicembre 2014:

Capitale sociale al 31/12/2014	Quota di partecipazione A	Patrimonio netto al 31/12/2014 B	Utile al 31/12/2014 C	Dividendo deliberato D	Divid. competenza Tecnoinvestimenti E=D*A	Valore della partecipazione al 31/12/2014 F	Patrimonio netto di spettanza G=A*(B-D)	Differenza H=G-F
3.000.000	67,50%	7.824.325	4.269.168	2.027.855	1.368.802	52.706.128	3.912.617	(48.793.511)

La partecipazione è valutata con il metodo del costo. La differenza tra valore di carico della partecipazione e la corrispondente quota del patrimonio netto contabile della partecipata, è interamente ascrivibile ad avviamento e supportata dalle prospettive reddituali della medesima società.

4) Partecipazioni in imprese collegate

La partecipazione Italconsult è stata assegnata a Tecnoinfrastrutture Srl con la scissione effettuata nel mese di giugno.

5) Altre

Le altre partecipazioni sono state assegnate a Tecnoinfrastrutture Srl con la scissione effettuata nel mese di giugno.

C) Attivo circolante

II. Crediti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
7.716.444	20.059.875	(12.343.431)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	2014	2013
Verso clienti	1.667	-	-	1.667	6.038.442
Verso imprese controllate	7.395.425	-	-	7.395.425	4.045.691
Verso imprese collegate	-	-	-	-	2.408.270
Per crediti tributari	53.578	-	-	53.578	98.757
Per imposte anticipate	-	241.761	-	241.761	887.053
Verso altri	23.973	40	-	24.013	6.581.662
	7.474.643	241.801	-	7.716.444	20.059.875

I crediti verso **clienti** si decrementano di 6/Ml di €uro circa a seguito dell'assegnazione per scissione in favore di Tecnoinfrastrutture S.r.l. del credito

nei confronti degli acquirenti della quota di controllo della partecipazione Italconsult S.p.A. oltreché del credito per interessi di finanziamento nei confronti della partecipata Autostrade Lombarde S.p.A..

I Crediti verso imprese **controllate** rappresentano principalmente i crediti per dividendi 2014 deliberati dalle assemblee delle società partecipate che saranno distribuiti nel corso dell'esercizio 2015. In dettaglio, è stato deliberato: da InfoCert S.p.A. un dividendo di competenza di Tecnoinvestimenti S.p.A. pari a € 4.122.674; da Ribes S.p.A. un dividendo di competenza di Tecnoinvestimenti S.p.A. pari a 913.162 €; da Assicom S.p.A. un dividendo di competenza di Tecnoinvestimenti S.p.A. pari a 1.368.802 €. Per il residuo importo, la voce è costituita da crediti di natura commerciale per servizi resi a società controllate e dal credito (pari a 875.109 €) vantato verso Infocert S.p.A. per trasferimenti saldi IRES di gruppo nell'ambito della procedura di "consolidato fiscale nazionale".

I crediti tributari sono afferenti il credito IVA mentre per il contenuto della voce "Crediti per imposte anticipate" si rinvia al prospetto di dettaglio riportato qui di seguito precisando che il decremento dell'anno è da ascrivere, quanto a 624.032 €, all'assegnazione effettuata in favore di Tecnoinfrastrutture Srl per effetto della scissione.

Nel seguente prospetto di dettaglio sono evidenziate le poste e i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio 2014.

Le imposte anticipate afferiscono alle differenze temporanee deducibili e, nella tabella sottostante, sono evidenziate le poste e i movimenti intervenuti nell'esercizio.

Tipologia di differenza temporanea	Ammontare differenza all'1/1	Aliquota esercizio precedente	Imposte anticipate all'1/1	Chiusura differenze temporanee nell'esercizio	Nuove differenze dell'esercizio	Differenze oggetto di scissione	Ammontare differenza al 31/12	Aliquota al 31/12	Imposte anticipate al 31/12	Imposte anticipate a C/E
	A		B	C	D	E	(A-C+D-E)			
Imposte anticipate										
- Costi di impianto e ampliamento non dedotti	8.943	27,50%	2.459	8.943			-	27,50%	-	(2.459)
- Svalut. 2012 partecip. Ribes (recupero mancato stanz. 2012)	4.155	27,50%	1.143				4.155	27,50%	1.143	0
- Svalut. 2013 partecipazione Ribes	43.421	27,50%	11.941				43.421	27,50%	11.941	0
- Svalut. 2014 partecipazione Ribes					36.601		36.601	27,50%	10.065	10.065
- Svalutazione credito Italconsult	1.460.142	27,50%	401.539			1.460.142	-	27,50%	-	
- Perdita fiscale IRES 2009	4.156	27,50%	1.143			2.095	2.061	27,50%	567	0
- Perdita fiscale IRES 2010	295.978	27,50%	81.394			149.291	146.687	27,50%	40.339	0
- Perdita fiscale IRES 2011	452.345	27,50%	124.395			228.163	224.182	27,50%	61.650	0
- Perdita fiscale IRES 2012	126.093	27,50%	34.676	104.965		10.658	10.470	27,50%	2.879	(28.865)
- Perdita fiscale IRES 2013	830.410	27,50%	228.363			418.859	411.551	27,50%	113.177	0
Totale Imposte Anticipate	3.225.643		887.053	113.908	36.601	2.269.208	879.128		241.761	(21.259)

I crediti verso altri si sono ridotti a seguito della scissione del giugno 2014, quanto a 6.500.000 € (credito di finanziamento verso la partecipata Autostrade Lombarde S.p.A.), e l'importo residuo al 31/12 è afferente essenzialmente ad anticipi a fornitori.

Non sono iscritti in bilancio crediti verso debitori esteri area UE ed extra UE.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
-	350.000	(350.000)

Non sussistono, al 31/12/2014, attività finanziarie del circolante. Il saldo dell'anno precedente si è azzerato per effetto dell'assegnazione dei relativi beni alla società beneficiaria della scissione Tecnoinfrastrutture S.r.l.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
868.478	1.967.470	(1.098.992)

Le disponibilità liquide sono così composte:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Depositi bancari e postali	867.539	1.967.262
Assegni	-	-
Denaro e altri valori in cassa	939	208
	868.478	1.967.470

Il saldo è rappresentato principalmente dalle disponibilità liquide presenti sui conti correnti bancari accessi presso primari Istituti di Credito nazionali.

Il decremento dell'anno è da ascrivere, quanto a 198.015 €uro all'assegnazione di liquidità effettuata in favore di Tecnoinfrastrutture Srl a seguito della scissione.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
104.333	19.052	85.281

I ratei e risconti misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La voce risulta essere così composta:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Ratei attivi	-	7.329
Risconti attivi	104.333	11.723
	104.333	19.052

I risconti si riferiscono principalmente a costi di competenza dell'anno successivo quali premi di assicurazione e consulenze.

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
65.455.999	76.299.468	(10.843.469)

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Capitale	52.000.000	6.700.000	27.000.000	31.700.000
Riserva da sovrapprezzo az.	6.733.986	16.080.000	3.180.434	19.633.552
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-
Riserva legale	939.791	78.483	480.927	537.347
Altre (ex lege art. 2426 co 1 art.4)	-	-	-	-
Riserva straordinaria	2.721.865	1.491.183	1.989.806	2.223.242
Arrotondamento	1	-	3	(2)
Utili (perdite) portati a nuovo	12.334.159	-	5.695.371	6.638.788
Utile (perdita) dell'esercizio	1.569.666	4.723.072	1.569.666	4.723.072
Totale	76.299.468	29.072.738	39.916.207	65.455.999

Le voci di patrimonio netto sono state interessate, nel corso del 2014, oltre che dalle consuete movimentazioni costituite dalla destinazione dell'utile del precedente esercizio e dalla variazione del risultato economico dei due esercizi posti a raffronto, anche (e soprattutto) dalla ricordata operazione di scissione societaria che ha comportato un decremento patrimoniale complessivo di circa 38 milioni di Euro (pari al 50,44% del patrimonio netto esistente alla data di effetto giuridico dell'operazione) e dall'aumento del capitale con sovrapprezzo, funzionale alla quotazione della Società sul mercato AIM, che ha comportato un incremento patrimoniale di circa 23 milioni di Euro.

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è così composto:

Azioni/Quote	Numero
Azioni	31.700.000
Totale	31.700.000

L'assemblea degli azionisti del 16 aprile 2014, chiamata ad approvare il bilancio di esercizio, ha deliberato la seguente destinazione dell'utile dell'esercizio 2013:

- 1) 5% alla riserva legale per un importo pari a Euro 78.483;
- 2) il restante importo di Euro 1.491.183 accantonato a riserva straordinaria.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti

	Importo	Possibile utilizzo*	Quota disponibile	Quota distribuibile
Capitale Sociale	31.700.000			
Riserva sovrapprezzo azioni	19.633.552	A-B-C	19.633.552	14.067.053
Riserva legale	537.347	B		
Riserva straordinaria	2.223.242	A-B-C	2.223.242	2.223.242
Utili esercizi precedenti	6.638.788	A-B-C	6.638.788	5.124.586
Utile d'esercizio	4.723.072	A-B-C	4.723.072	3.932.906
TOTALI	65.456.001		33.218.654	25.347.787

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

Si riporta di seguito un prospetto contenente le variazioni delle poste di Patrimonio netto.

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva da Sovrapprezzo azioni	Riserva ex art. 2426 co. 1 n. 4	Riserva straordinaria	Utile (perdita) esercizi precedenti	Riserve arrotond	Utile (perdita) d'esercizio	Dividendo distribuito
Costituzione Società	10.000								
Aumento di Capitale	51.990.000		6.733.986						
Risultato 2009								5.275.934	
Saldo al 31/12/2009	52.000.000		6.733.986					5.275.934	
Destinazione risultato		263.797		3.009.128		1.003.009	1	(5.275.934)	1.000.000
Risultato 2010								2.172.138	
Saldo al 31/12/2010	52.000.000	263.797	6.733.986	3.009.128		1.003.009		2.172.138	
Destinazione risultato		108.607		772.267		491.264	1	(2.172.138)	800.000
Risultato 2011								4.131.875	
Saldo al 31/12/2011	52.000.000	372.404	6.733.986	3.781.395		1.494.273		4.131.875	
Destinazione risultato		206.594		(1.059.530)		3.984.811		(4.131.875)	1.000.000
Risultato 2012								7.215.868	
Saldo al 31/12/2012	52.000.000	578.998	6.733.986	2.721.865		5.479.084		7.215.868	
Destinazione risultato		360.793		(2.721.865)	2.721.865	6.855.075		(7.215.868)	-
Risultato 2013								1.569.666	
Saldo al 31/12/2013	52.000.000	939.791	6.733.986	-	2.721.865	12.334.159	1	1.569.666	
Destinazione risultato		78.483		-	1.491.183			(1.569.666)	-
Scissione proporzionale	(27.000.000)	(480.927)	(3.180.434)		(1.989.806)	(5.695.371)			
Aumento di capitale	6.700.000		16.080.000						
Risultato 2014								4.723.072	
Saldo al 31/12/2014	31.700.000	537.347	19.633.552	-	2.223.242	6.638.788	-2	4.723.072	

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
114.540	101.512	13.028

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	31/12/2014
Per imposte, anche differite	101.512	96.981	83.951	114.540
	101.512	96.981	83.951	114.540

Al 31/12/2014 sono accantonati 114.540 Euro per Imposte differite relative a differenze temporanee tassabili e nella tabella sottostante sono evidenziate le poste e i movimenti facendo presente che la voce si è decrementata nell'esercizio, quanto a 29.317 Euro, a fronte dell'assegnazione operata nei confronti della società beneficiaria della scissione.

Tipologia di differenza temporanea	Ammontare differenza all'1/1	Aliquota esercizio precedente	Imposte differite all'1/1	Chiusura differenze temporanee nell'esercizio	Nuove differenze dell'esercizio	Differenze oggetto di scissione	Ammontare differenza al 31/12	Aliquota al 31/12	Imposte differite al 31/12	Imposte differite a C/E
	A		B	C	D	E	(A-C+D-E)			
Imposte Differite										
- Su dividendo ITC 2012	(2.213)	27,50%	(609)			(2.213)	0	27,50%	0	0
- Su dividendo straordinario ITC 2012	(100.050)	27,50%	(27.514)			(100.050)	0	27,50%	0	0
- Su dividendo ITC 2013					(4.340)	(4.340)	0	27,50%	0	(1.194)
- Su rivalutazione partecipazione Infocert 2009	(43.917)	27,50%	(12.077)				(43.917)	27,50%	(12.077)	0
- Su rivalutazione partecipazione Infocert 2012	(24.276)	27,50%	(6.676)				(24.276)	27,50%	(6.676)	(0)
- Su rivalutazione partecipazione Infocert 2014		27,50%	0		(28.087)		(28.087)	27,50%	(7.724)	(7.724)
- Su dividendo Infocert 2013	(153.020)	27,50%	(42.081)	(153.020)			0	27,50%	0	42.081
- Su dividendo Ribes 2013	(45.653)	27,50%	(12.555)	(45.653)			0	27,50%	0	12.555
- Su dividendo 2014 Infocert		27,50%	0		(206.134)		(206.134)	27,50%	(56.687)	(56.687)
- Su dividendo 2014 Ribes		27,50%	0		(45.658)		(45.658)	27,50%	(12.556)	(12.556)
- Su dividendo 2014 Assicom		27,50%	0		(68.440)		(68.440)	27,50%	(18.821)	(18.821)
Totale Imposte Differite	(369.129)		(101.512)	(198.673)	(352.659)	(106.603)	(416.512)		(114.540)	(42.345)

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
76.683	61.239	15.444

La voce comprende le complessive quote del TFR maturate per il personale che ha mantenuto il TFR in azienda comprensive della quota rivalutazione del fondo calcolata secondo le vigenti disposizioni normative e al netto degli anticipi corrisposti.

Per il personale che non ha mantenuto il TFR in azienda si è provveduto ad effettuare gli accantonamenti ai relativi fondi prescelti, la contropartita di debito è esposta nei debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale relativamente alla quota periodica ancora da liquidare al 31.12.2014

D) Debiti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
39.038.693	8.031.559	31.007.134

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	2014	2013
Debiti v/soci per finanziamento	-	-	-	-	7.714.829
Debiti v/banche	2.850.000	21.150.000	-	24.000.000	-
Debiti verso fornitori	593.081	-	-	593.081	86.817
Debiti verso controllate	15.078	12.000.000	-	12.015.078	-
Debiti tributari	499.459	-	-	499.459	44.202
Debiti verso istituti di previdenza	148.265	-	-	148.265	68.642
Altri debiti	1.782.810	-	-	1.782.810	117.069
	5.888.693	33.150.000	-	39.038.693	8.031.559

Il finanziamento dal socio controllante Tecno Holding S.p.A. è stato trasferito per effetto della scissione a Tecnoinfrastrutture S.r.l.

Nel corso del 2014, per far fronte agli impegni finanziari conseguenti all'acquisizione della partecipazione Assicom S.p.A. è stato stipulato un contratto di finanziamento con un pool di banche (Cariparma, BPER e ICCREA) della durata di 6 anni per un importo complessivo di 24 milioni di €uro a tasso variabile. Trattasi di debito assistito da garanzia reale su beni sociali. Infatti, sono stati stipulati due contratti di pegno a favore delle banche finanziatrici. Il primo avente ad oggetto le azioni Infocert S.p.A. e il secondo parte (n. 180.765) delle azioni Ribes S.p.A. a garanzia del puntuale pagamento del predetto debito, dei connessi interessi ed accessori oltre che del puntuale adempimento delle obbligazioni assunte con i medesimi finanziatori in forza di tre contratti di *swap* stipulati per la (parziale) copertura del rischio di variazione dei tassi applicabili sul predetto finanziamento. Con gli stessi contratti di pegno, la Società garantisce le obbligazioni assunte dalle controllate Ribes S.p.A. e Assicom S.p.A. in relazione a due ulteriori *tranches* di finanziamento dalle stesse ricevute (sul punto si rinvia al commento dei conti d'ordine di cui *infra*). Sempre a garanzia del medesimo debito verso banche, è stato stipulato un contratto di cessione di crediti pecuniari a garanzia. Trattasi di possibili crediti futuri di cui la Società potrà divenire titolare nei confronti dei venditori della partecipazione azionaria in Assicom S.p.A. in forza del relativo contratto di compravendita azionaria. Alla data di redazione del presente bilancio, tali crediti non sono venuti ad esistenza.

Sempre nel corso del 2014, è stato stipulato un contratto di finanziamento intercompany con la controllata Infocert S.p.A per 16 milioni di €uro dei quali, erogati nel 2014, 12 milioni di €uro. La rimanente quota è stata erogata nel mese di gennaio 2015.

I debiti tributari fanno riferimento principalmente al debito per IRES di Gruppo derivante dal consolidato fiscale al quale la società ha aderito nel 2014 con la propria controllata Infocert S.p.A.

La voce Altri debiti fa riferimento, per 1,5 milioni di €uro, al debito ormai certo maturato nei confronti dei venditori di una porzione delle azioni Ribes di proprietà di Tecnoinvestimenti - Cedacri S.p.A. e Coesa S.r.l., per l'*earn out* pattuito in sede di acquisizione della partecipazione stessa, da liquidarsi a seguito dell'approvazione del bilancio di esercizio 2014 della predetta società partecipata.

Non sono iscritti in bilancio debiti verso creditori esteri area UE ed extra UE.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
-	522.118	(522.118)

I ratei e risconti misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri,

comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La voce risulta essere così composta:

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013
Ratei passivi	-	-
Risconti passivi	-	522.118
Totale	-	522.118

Il decremento della voce risconti passivi è da ascrivere interamente ad una posta assegnata alla società beneficiaria della scissione dopo aver (positivamente) concorso - per la quota (128 mila Euro circa) maturata dall'1/1/2014 alla data di effetto della medesima scissione - alla formazione del risultato economico del presente bilancio (nell'area dei proventi finanziari).

Non sussistono nel 2014 ratei e risconti passivi.

Conti d'Ordine

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
32.000.000	0	32.000.000

La prima voce dei conti d'ordine del presente bilancio è quella per "garanzie reali e personali prestate nell'interesse di imprese controllate". Si tratta dell'obbligazione solidale assunta nei confronti di un *pool* di banche nell'ambito di un contratto di finanziamento che ha visto, quali "prenditori" e, quindi, soggetti finanziati, oltre alla Società (v. sopra, commento della voce "Debiti verso Banche") anche le controllate Ribes S.p.A., quanto ad € 8.000.000, e Assicom S.p.A., quanto ad € 4.500.000. E' in relazione a tali linee di credito accordate ed erogate che Tecnoinvestimenti S.p.A. ha, per l'appunto, assunto la responsabilità solidale nell'adempimento di tutte le obbligazioni contrattuali assunte dalla predette società controllate e, quindi, per la restituzione del capitale mutuato, il pagamento degli interessi e di ogni accessorio. I due finanziamenti, erogati nel dicembre 2014, hanno durata fino al 31/12/2020 e saranno rimborsati secondo un piano di ammortamento a rate semestrali posticipate. Al 31/12/2014, il debito residuo era pari al capitale mutuato essendo stati liquidati e pagati, unicamente interessi di preammortamento. Per tali ragioni, l'importo della garanzia (personale) prestata è stata valorizzata nel presente bilancio in misura pari al debito residuo (delle due società controllate) alla data di chiusura dell'esercizio.

In relazione ai medesimi finanziamenti, la Società ha, altresì, prestato garanzia reale costituita da pegno apposto - a beneficio del pool di banche finanziatrici - sui titoli azionari costituenti le partecipazioni al capitale di Infocert S.p.A. (n. 2.529.248 azioni) e di Ribes S.p.A. (n. 180.765 azioni costituenti una porzione dell'intera partecipazione posseduta). Tale garanzia (reale) nell'interesse di imprese controllate coincide - sia in termini di valore, sia in termini di crediti garantiti - con quella (personale) rappresentata dall'obbligazione solidale di cui sopra è cenno. Pertanto, la voce dei conti d'ordine esposta in bilancio è unica.

Si precisa che con il medesimo pegno è anche garantita l'obbligazione propria della Società per la quota di finanziamento da essa contratta ed esposta nei debiti di bilancio. Tale garanzia reale, non è esposta nei conti d'ordine.

La seconda voce dei conti d'ordine è quella per "garanzia per debiti scissi". Come già detto, in essa trova indicazione il valore nominale dei debiti assegnati a Tecnoinfrastrutture Srl per effetto della scissione societaria parziale posta in essere nel corso del 2014 e non ancora, da quest'ultima, estinti alla data di chiusura dell'esercizio, per i quali la Società è solidamente obbligata verso i creditori, ai sensi dell'art. 2506 *quater*, comma 3 c.c..

La terza voce dei conti d'ordine del presente bilancio è quella per "impegni su contratti derivati". Si tratta degli impegni assunti dalla Società verso le medesime banche erogatrici il finanziamento di cui sopra, nell'ambito di tre contratti di *interest rate swap* stipulati per la copertura (parziale) del rischio di oscillazione del tasso (variabile) di interesse applicabile al finanziamento stesso. I contratti in parola hanno avuto decorrenza dal 31/12/2014 e non hanno prodotto alcun effetto economico sul presente bilancio. Il valore esposto nei conti d'ordine è quello nozionale al 31/12/2014.

Tecnoinvestimenti S.p.A. ha, inoltre, contratto un impegno, di cui non è certa l'esecuzione, nei confronti di uno dei venditori di azioni Ribes S.p.A. ancora socio della medesima società. Su richiesta di quest'ultimo, da far pervenire con un preavviso minimo di 3 mesi, Tecnoinvestimenti sarà tenuta ad acquistare le azioni Ribes di cui lo stesso risulta titolare nel periodo compreso dal 1° luglio 2016 al 31 dicembre 2020. Il corrispettivo per l'acquisto delle azioni sarà determinato, in proporzione alla quota venduta, sulla base di una formula prevista nel contratto le cui componenti principali sono: (i) una valorizzazione di Ribes basata su un multiplo della media dell'EBITDA gestionale nei due anni precedenti all'esercizio del diritto di opzione e sulla PFN nell'anno precedente all'esercizio dell'opzione con un valore minimo di tale componente di Euro 2,9 milioni.

Un ulteriore impegno, al momento non quantificabile, è stato assunto da Tecnoinvestimenti nell'ambito dell'operazione di acquisto del Gruppo Assicom del dicembre 2014. E' stato convenuto che i venditori rimangano azionisti di Assicom S.p.A. rispettivamente con partecipazioni del 10% e del 22,5%; gli accordi prevedono diritti di *governance* delle minoranze e reciproci diritti di acquisto e vendita delle partecipazioni, al ricorrere di eventi determinati; uno dei venditori potrà beneficiare di un meccanismo di Earn-out collegato ad andamenti economico-finanziari del triennio 2015-2017, determinato sulla base di multipli inferiori a quelli applicati alla transazione originaria.

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
234.750	229.730	5.020

Descrizione	31/12/2014	31/12/2012	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	234.749	227.117	7.632
Altri ricavi e proventi	1	2.613	(2.612)
234.750	229.730	5.020	

Ricavi per tipologia

I ricavi delle vendite e prestazioni si riferiscono alla prestazione di servizi amministrativi, di controllo di gestione e assistenza legale e societaria verso le controllate InfoCert S.p.A e Ribes S.p.A.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
2.273.828	2.823.342	(549.514)

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	-	180	(180)
Servizi	1.018.131	554.275	463.856
Godimento di beni di terzi	71.546	75.684	(4.138)
Salari e stipendi	624.192	454.255	169.937
Oneri sociali	202.019	146.683	55.336
Trattamento di fine rapporto	44.060	29.621	14.439
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	96.314	17.118	79.196
Ammortamento immobilizzazioni materiali	7.308	4.854	2.454
Svalutazioni crediti attivo circolante	-	1.500.000	(1.500.000)
Oneri diversi di gestione	210.258	40.672	169.586
2.273.828	2.823.342	(549.514)	

Nel corso del 2014 i costi si riducono per 549 mila Euro circa. In realtà se si considera la svalutazione per 1,5 milioni di Euro operata nell'anno 2013, i costi sono cresciuti di circa 950 mila Euro principalmente nei servizi a seguito delle attività inerenti il processo di acquisizione nuove società nonché per la quotazione all'AIM Italia. In crescita anche il costo del personale a seguito del processo di rafforzamento della struttura organizzativa della società per far fronte alle nuove esigenze che il processo di crescita di Tecnoinvestimenti comporta.

Costi per servizi

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Assicurazioni	12.434	8.692	3.742
Utenze	13.582	12.241	1.341
Viaggio e soggiorno	72.934	47.763	25.171
Manutenzioni e riparazioni	1.826	1.935	(109)
Consulenze amministrative e legali	404.410	147.085	257.325
Amministratori e sindaci	270.592	194.183	76.409
Oneri bancari	1.738	2.186	(448)
Altri costi per servizi	240.615	140.190	100.425
	1.018.131	554.275	463.856

La crescita, come detto precedentemente, è a seguito dell'adeguamento societario che le nuove attività di Tecnoinvestimenti S.p.A. hanno richiesto nel corso dell'anno.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Salari e stipendi	624.192	454.255	169.937
Oneri sociali	202.019	146.683	55.336
Trattamento di fine rapporto	44.060	29.621	14.439
	870.271	630.559	239.712

L'incremento del costo del personale, come detto precedentemente, è da imputarsi alla crescita dell'organico.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
6.597.541	4.415.683	2.181.858

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Proventi da partecipazioni:			
Da partecipazioni in imprese controllate	6.143.767	3.973.442	2.170.325
Da partecipazioni in imprese collegate	86.798	44.270	42.528
Da partecipazioni in altre imprese	16.632	16.632	-
Proventi diversi dai precedenti	517.853	610.043	(92.190)
Interessi passivi e altri oneri finanziari:			
Oneri finanziari da imprese controllate	(15.078)	-	(15.078)
Oneri finanziari da imprese collegate	-	-	-
Oneri finanziari da imprese controllanti	(125.137)	(225.185)	100.048
Oneri finanziari da altri	(27.294)	(3.515)	(23.779)
Utili (perdite) su cambi	-	(4)	4
	6.597.541	4.415.683	2.181.858

Tra i proventi da partecipazione in imprese controllate sono iscritti i dividendi 2014 deliberati dall'assemblea delle società partecipate e che saranno distribuiti nel corso dell'esercizio 2015 contabilizzati per competenza (Infocert S.p.A. 4.122.674 €uro, Ribes S.p.A. 652.263 €uro e Assicom S.p.A. 1.368.802 €uro). Si ricorda che per quel che riguarda il dividendo Ribes, un'ulteriore quota di 260.900 €uro sarà riscossa dalla Società a fronte dell'ultima *tranche* di partecipazione acquistata a fine 2014 e valutata con il metodo del patrimonio netto, senza che ciò produca effetto sul conto economico bensì quale mera riduzione del valore della partecipazione nel cui prezzo di acquisto è ricompresa.

Tra i proventi da partecipazione in imprese collegate è iscritto il dividendo 2013 deliberato dalla Società Italconsult S.p.A. prima che la corrispondente partecipazione risultasse assegnata – per scissione – a Tecnoinfrastrutture Srl.

Tra i proventi in altre imprese è iscritto il dividendo relativo all'esercizio 2013 deliberato e distribuito nel corso dell'esercizio 2014 dalla Società Aeroporti Holding S.r.l. contabilizzato per cassa, anche in questo caso, prima che la corrispondente partecipazione risultasse assegnata – per scissione – a Tecnoinfrastrutture Srl.

Nella Voce Proventi diversi dai precedenti sono iscritti gli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari, gli interessi attivi sulla dilazione di pagamento concessa agli acquirenti della partecipazione Italconsult S.p.A (per l'importo maturato fino alla data di scissione del 24 giugno 2014) e gli interessi contabilizzati per il finanziamento di 6,5 Ml di €uro concesso ad autostrade Lombarde (sempre per l'importo maturato fino alla data di effetto della più volte ricordata scissione).

Nelle Voci Oneri finanziari sono iscritti gli interessi passivi verso la controllante Tecno Holding maturati fino alla data di scissione del 24 giugno 2014 (la corrispondente passività è stata infatti assegnata alla società beneficiaria) nonché gli interessi passivi verso la controllata Infocert per gli interessi maturati sul finanziamento intercompany per 15.078 €uro e verso le banche per il finanziamento erogato in data 16/12/2014 per complessivi 27.280 €uro

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2014 (170.294)	Saldo al 31/12/2013 (944.353)	Variazioni 774.059
----------------------------------	----------------------------------	-----------------------

Rivalutazioni

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Di partecipazioni	561.736	-	561.736
	561.736	-	561.736

L'importo è relativo alla rettifica positiva apportata alla partecipazione Infocert S.p.A. in applicazione del metodo valutativo del patrimonio netto.

La presenza di tale componente positivo reddituale impone, in applicazione dell'art. 2426, comma 1, n. 4 c.c., che l'assemblea dei soci, in sede di destinazione dell'utile di esercizio 2014, ne accantoni un importo ad apposita riserva indistribuibile pari a quello della rivalutazione operata al netto dell'effetto fiscale. L'ammontare netto da accantonare è quindi pari a 554.012 Euro.

Svalutazioni

Descrizione	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni
Di partecipazioni	732.030	944.353	212.323
	732.030	944.353	212.323

La voce svalutazioni è costituita dalla rettifica negativa apportata alle partecipazioni Ribes SpA in applicazione del metodo valutativo del patrimonio netto.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2014 (37.989)	Saldo al 31/12/2013 66.237	Variazioni (104.266)
---------------------------------	-------------------------------	-------------------------

Descrizione	31/12/2014	Anno precedente	31/12/2013
Plusvalenze da alienazioni	-	Plusvalenze da alienazioni	-
Varie	1.411	Varie	93.916
Totale proventi	1.411	Totale proventi	93.916
Varie	28.866	Varie	27.679
Altri oneri straordinari	10.534	Altri oneri straordinari	-
Totale oneri	39.400	Totale oneri	27.679

Gli importi degli oneri straordinari sono relativi a sopravvenienze straordinarie 2014.

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2014 (372.892)	Saldo al 31/12/2013 (625.711)	Variazioni 252.819
Imposte	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
Imposte correnti:			
IRES	-	-	-
IRAP	-	-	-
Imposte differite (anticipate)			
Imposte differite	42.345	14.207	28.138
Imposte anticipate	(7.606)	(639.918)	632.312
Proventi da consolidato fiscale	(407.631)	-	(407.631)
	(372.892)	(625.711)	252.819

Si forniscono le seguenti ulteriori informazioni ai sensi dell'art. 2427, n. 14 c.c.:

Riconciliazione tra l'onere fiscale corrente e l'onere fiscale teorico (IRES)			Aliquota media effettiva
Risultato prima delle imposte		4.350.180	
Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)		1.196.300	27,50%
<u>Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi:</u>			
- dividendi (quota imponibile)	(311.527)		
- rivalutazione partecipazioni (quota imponibile in caso di realizzo)	(28.087)		
Totale		(339.614)	-2,15%
<u>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</u>			
- svalutazione partecipazioni	36.602		
Totale		36.602	0,23%
<u>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:</u>			
- Costi non dedotti in precedenti esercizi per superamento dei limiti fiscali	(8.943)		
- Dividendi (quota imponibile)	198.672		
Totale		189.729	1,20%
<u>Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:</u>			
- dividendi (quota esente)	(5.934.837)		
- rivalutazione partecipazioni (quota esente in caso di realizzo)	(533.649)		
- svalutazione partecipazioni	695.429		
- spese telefoniche	2.823		
- spese auto	8.225		
- varie	42.818		
Totale		(5.719.191)	-36,15%
Imponibile fiscale		(1.482.294)	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio		(407.631)	-9,37%

Determinazione dell'imponibile IRAP		
Differenza tra valore e costi della produzione	(2.039.078)	
Componenti positivi area finanziaria rilevanti ai fini IRAP (società holding)	350.358	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	1.119.026	
Totale	(569.694)	
Onere fiscale teorico (aliquota 4,82%)		0
Differenza temporanee deducibili in esercizi successivi	0	
Deduzioni riconosciute sul costo del personale	(221.511)	
Imponibile IRAP	(791.205)	
IRAP corrente per l'esercizio		0

Fiscalità differita / anticipata

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Proventi da consolidato fiscale

La voce rappresenta il beneficio - ritratto dalla Società ed immediatamente fruibile – derivante dalla adesione assieme alla società controllata Infocert S.p.A., a decorrere dal periodo d'imposta 2014, alla speciale procedura del consolidato fiscale nazionale ai fini IRES. Il beneficio consiste nel poter portare in deduzione, dal reddito complessivo di Gruppo, la perdita fiscale dell'esercizio registrata da Tecnoinvestimenti S.p.A.. La liquidazione del corrispondente beneficio trova regolazione finanziaria tra le due società aderenti alla procedura.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Compenso
Amministratori	181.463
Collegio sindacale	67.315

I compensi alla Società di revisione ammontano, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, complessivamente a 9.000 € e si riferiscono interamente all'incarico di revisione legale.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Operazioni con parti correlate (Art.2427 co.1 n.22 – bis c.c.)

La società ha effettuato operazioni con parti correlate (nell'accezione prevista dall'art. 2427, comma 2, del Codice Civile) a condizioni che non si discostano da quelle di mercato.

Con riferimento a tali operazioni oltre quanto già evidenziato nella presente nota integrativa, si specifica quanto segue:

- 1) è in essere con la controllata InfoCert S.p.A. un contratto attivo di servizi amministrativi, di controllo di gestione e assistenza legale e societaria. A tutto il 2014 il corrispettivo maturato iscritto nei Ricavi delle vendite e prestazioni è pari a 182.082 €; il relativo credito residuo, comprensivo di Iva, è iscritto nei Crediti verso imprese controllate per un valore pari a 56.602 €;
- 2) è stato stipulato nel mese di dicembre 2014 un finanziamento intercompany passivo con la controllata Infocert S.p.A. per un importo complessivo di 16 milioni di € dei quali erogati nell'anno 2014 12 milioni di €. Il finanziamento è a supporto delle esigenze finanziarie legate a nuove acquisizioni. Rimborso a scadenza il 31/12/2020, tasso di interesse euribor 6 mesi + 200 bps.
- 3) è in essere con la controllata Ribes S.p.A. un contratto attivo per servizi di tipo amministrativo-societario. A tutto il 2014 il corrispettivo maturato iscritto nei Ricavi delle vendite e prestazioni è pari a 15.000 €. Sono stati riaddebitati alla società Ribes S.p.A. oneri accessori per l'acquisizione della società Infonet S.r.l. per un importo pari a € 30.659 e per l'erogazione del mutuo erogato dal pool di banche per € 28.416.
- 4) È stato inoltre stipulato con la controllante Tecno Holding S.p.A. un contratto per l'erogazione dei servizi societari per un importo complessivo di 15.000 € interamente incassato nel corso dell'esercizio.

Informazioni relative al valore equo *fair value* degli strumenti finanziari (Art.2427 bis c.c.)

Come già anticipato in sede di commento dei conti d'ordine, la Società ha stipulato, nel dicembre 2014, in occasione della contrazione di un finanziamento di 24 milioni di € a tasso variabile, tre contratti di *interest rate swap* del valore nozionale complessivo di 12 milioni di €. La natura di tali contratti è quella di copertura (parziale) del rischio di oscillazione dei tassi di interesse applicabili al predetto contratto di finanziamento.

Le condizioni dei tre contratti derivati sono le seguenti:

- * Data di decorrenza 31/12/2014
- * Data di scadenza 31/12/2020
- * Periodicità di regolamento: semestrale posticipata
- * Tasso parametro banca: Euribor a 6 mesi base 360 senza maggiorazione
- * Tasso parametro Società: 0,576% su base annua

Il valore equo (*fair value*) dei tre contratti in parola al 31/12/2014 è pari a - 104.807,36 Euro.

Rendiconto Finanziario

Di seguito si riporta il prospetto del rendiconto finanziario. Per i commenti relativi si rinvia alla relazione sulla gestione.

RENDICONTO FINANZIARIO

	Periodo	
	2014	2013
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (Perdita dell'esercizio)	4.723.072	1.569.666
Imposte sul reddito	(372.892)	(625.711)
Interessi passivi / (Interessi Attivi)	(350.344)	(381.343)
Dividendi	(6.247.197)	(4.034.344)
Plusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi	(2.247.361)	(3.471.732)
Accantonamenti a fondi	15.444	40.209
Ammortamenti delle immobilizzazioni	103.622	21.972
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	1.500.000
Valutazioni col metodo del Patrimonio Netto	170.294	944.353
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(1.958.001)	(965.198)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	305.374	(307.041)
Decremento/(incremento) degli altri crediti	(686.242)	654.861
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	506.264	(158.440)
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(213.217)	(211.764)
Incremento/(decremento) degli altri debiti	2.377.601	(3.188.080)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	331.779	(4.175.662)
Interessi incassati/(pagati)	173.013	44.952
Imposte sul reddito pagate	(1.296.645)	0
Dividendi incassati	3.973.442	2.908.635
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	3.181.588	(1.222.075)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	3.181.588	(1.222.075)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(16.411)	(13.615)
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(1.587.851)	(251)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(61.258.303)	(10.761.197)
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	(62.862.565)	(10.775.063)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti verso società del Gruppo	12.000.000	5.152.845
Accensione finanziamenti verso banche	24.000.000	
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	22.780.000	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	58.780.000	5.152.845
Variazione disponibilità liquide per effetto della scissione	(198.015)	
Incremento (decremento delle disponibilità liquide)	(1.098.992)	(6.844.293)

Roma, 30 marzo 2015

Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Enrico Salza

