



TECNOINVESTIMENTI

Bilancio Consolidato Tecnoinvestimenti

31 dicembre 2014/2013 - CDA del 30/06/2016



Dati Societari

Sede Legale della Capogruppo

Tecnoinvestimenti S.p.A
Piazza Sallustio 9
00187 Roma

Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 31.700.000
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000

Organi Sociali in carica

Capogruppo Tecnoinvestimenti S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

| | |
|------------------------|-------------------------|
| Enrico Salza | Presidente |
| Pier Andrea Chevallard | Amministratore Delegato |
| Giada Grandi | Consigliere |
| Laura Benedetto | Consigliere |
| Ivanhoe Lo Bello | Consigliere |
| Elisa Corghi | Consigliere |
| Aldo Pia | Consigliere |
| Alessandro Potestà | Consigliere |
| Gian Paolo Coscia | Consigliere |

Collegio Sindacale

| | |
|-----------------------|-------------------|
| Riccardo Ranalli | Presidente |
| Gianfranco Chinellato | Sindaco effettivo |
| Domenica Serra | Sindaco effettivo |
| Alberto Sodini | Sindaco supplente |
| Laura Raselli | Sindaco supplente |

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Revisione e organizzazione contabile

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

Via Pietro Micca 4 - 10122 Torino

STATO PATRIMONIALE

31/12/2014

31/12/2013

ATTIVITA'

A) CRED. V/SOCI PER VERS. DOVUTI

B. IMMOBILIZZAZIONI

I. Immobilizzazioni immateriali

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 01) Costi impianto e ampliamento | 1.018.509 | 91.666 |
| 02) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità | 127.009 | 366.384 |
| 03) Diritti di brev. Ind. e di utilizz.ne di opere dell'ingegno | 2.526.830 | 1.708.563 |
| 04) Concessioni, licenze, marchi e simili | 987.353 | 1.256.879 |
| 05) Avviamento e differenza di consolidamento: | | |
| a) Avviamento | 3.092.773 | 1.696.716 |
| b) Differenza di consolidamento | 69.247.118 | 9.846.035 |
| Totale Avviamento e differenza di consolidamento | 72.339.891 | 11.542.751 |
| 06) Immobilizz. in corso e acc.ti | 58.720 | |
| 07) Altre | 2.044.537 | 285.175 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (I) | 79.102.849 | 15.251.418 |

II. Immobilizzazioni materiali

| | | |
|---|------------------|----------------|
| 01) Terreni e fabbricati | 2.148.466 | |
| 02) Impianti, macchine, apparecchi | 71.282 | 17.701 |
| 03) Attrezzature industriali e commerciali | 89.803 | 15.765 |
| 04) Altri beni | 2.349.513 | 938.512 |
| 05) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (II) | 4.659.064 | 971.978 |

III. Immobilizzazioni finanziarie

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 01) Partecipazioni in: | | |
| b) imprese collegate | 1.715.796 | 6.356.494 |
| d) altre imprese | 11.000 | 25.010.181 |
| Totale Partecipazioni (1) | 1.726.796 | 31.366.675 |
| 02) Crediti | | |
| a) Verso imprese controllate | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | | |
| d) Verso altri | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 3.247.063 | 761 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 33.502 | 3.170.280 |
| Totale Crediti (2) | 3.280.565 | 3.171.041 |
| 03) Altri titoli | 1.000.000 | 1.000.000 |
| TOTALE IMMOB.NI FINANZIARIE (III) | 6.007.361 | 35.537.716 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B. (I+II+III) | 89.769.274 | 51.761.112 |

C. ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

| | | |
|--|---------|---------|
| 01) Materie prime sussidiarie e di consumo | 550.659 | |
| 03) Lavori in corso su ordinazione | 780.549 | 461.390 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| 04) Prodotti finiti e merci | 8.786 | 266.221 |
| TOTALE RIMANENZE (I) | 1.339.994 | 727.611 |
| II. Crediti | | |
| 01) Verso clienti | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 35.332.730 | 21.192.682 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 1.312.745 | 5.731.401 |
| Totale Crediti verso clienti | 36.645.475 | 26.924.083 |
| 03) Verso imprese collegate | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | | 2.408.270 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Crediti verso imprese collegate | | 2.408.270 |
| 04 bis) Crediti Tributari | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 1.338.284 | 862.479 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 154.044 | |
| Totale Crediti Tributari | 1.492.328 | 862.479 |
| 04 ter) imposte anticipate | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 1.382.472 | 1.140.640 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 565.223 | 1.050.667 |
| Totale Imposte anticipate | 1.947.695 | 2.191.307 |
| 05) Verso altri | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 5.996.466 | 9.985.483 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 4.432 | 40 |
| Totale Verso altri | 6.000.898 | 9.985.523 |
| TOTALE CREDITI (II) | 46.086.396 | 42.371.662 |
| III. Attività finanziarie che non costituiscono immobil,ni | | |
| 4) Altre partecipazioni | | 350.000 |
| 6) Altri titoli | 6.547 | |
| TOTALE ATT.TA' FIN.RIE NON IMMOB.NI (III) | 6.547 | 350.000 |
| IV. Disponibilità liquide | | |
| 01) Depositi bancari e postali | 14.762.228 | 18.991.730 |
| 02) Assegni | 54.621 | |
| 03) Denaro e valori in cassa | 10.854 | 37.615 |
| TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV) | 14.827.703 | 19.029.345 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C. (I+II+III+IV) | 62.260.640 | 62.478.618 |
| D. RATEI RISCONTI ATT. E COSTI ANTICIPATI | | |
| I Ratei Attivi | 106.091 | 86.830 |
| II Risconti Attivi | 3.543.994 | 720.143 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI D. | 3.650.085 | 806.973 |
| TOTALE ATTIVITA' | 155.679.999 | 115.046.703 |
| PASSIVITA' E NETTO | | |
| A. PATRIMONIO NETTO | | |
| I. Capitale | 31.700.000 | 52.000.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo | 19.633.552 | 6.733.986 |
| IV. Riserva legale | 537.347 | 939.791 |
| VII. Altre riserve | | |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Riserva straordinaria | 2.223.241 | 2.721.865 |
| 2) Riserva da arrotondamento | 1 | 2 |
| 3) Riserva di Consolidamento | 1.499.755 | 1.499.755 |
| TOTALE ALTRE RISERVE (VII) | 3.722.997 | 4.221.622 |
| VIII. Utili (perdite) portati a nuovo | 5.203.153 | 10.823.388 |
| IX. Utile/Perdita dell'esercizio del Gruppo | 3.402.839 | 1.566.616 |
| TOT.PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO | 64.199.888 | 76.285.403 |
| - CAPITALE E RISERVE DI TERZI | 3.107.304 | 2.887.065 |
| - UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO DI TERZI | 689.002 | 644.558 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI | 3.796.306 | 3.531.623 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 67.996.194 | 79.817.026 |
| | | |
| B. FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 564.733 | |
| 2) Per imposte | 320.694 | 159.257 |
| 3) Altri | 695.144 | 972.781 |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI | 1.580.571 | 1.132.038 |
| | | |
| C. TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB. | | |
| | 4.490.657 | 3.449.531 |
| | | |
| TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB. | 4.490.657 | 3.449.531 |
| | | |
| D. DEBITI | | |
| 04) Debiti verso banche | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 6.306.835 | 82.434 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 32.115.771 | |
| Totale Debiti verso banche | 38.422.606 | 82.434 |
| 05) Debiti verso soci per finanziamenti | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 593.838 | 7.754.829 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Debiti verso soci per finanziamenti | 593.838 | 7.754.829 |
| 06) Acconti | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 1.856.299 | 1.127.849 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Acconti | 1.856.299 | 1.127.849 |
| 07) Debiti verso fornitori | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 17.469.877 | 9.572.602 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Debiti verso fornitori | 17.469.877 | 9.572.602 |
| 11) Debiti v/imprese collegate | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 9.000 | |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Debiti verso collegate | 9.000 | |
| 11) Debiti v/imprese controllanti | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 49.720 | 71.359 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Debiti verso controllanti | 49.720 | 71.359 |
| 12) Debiti tributari | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 2.901.360 | 1.775.137 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |
| Totale Debiti tributari | 2.901.360 | 1.775.137 |
| 13) Debiti v/Istituti Prev.li | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 2.677.197 | 1.769.795 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | | |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| Totale Debiti v/Istituti Prev.li | 2.677.197 | 1.769.795 |
| 14) Altri debiti | | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | 11.180.443 | 5.469.828 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo | 101.174 | 1.250.000 |
| Totale Altri debiti | 11.281.617 | 6.719.828 |
| TOTALE DEBITI D. | 75.261.514 | 28.873.833 |
| E. RATEI E RISCONTI PASSIVI | | |
| I Ratei Passivi | 57.325 | |
| II Risconti passivi | 6.293.738 | 1.774.275 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI E. | 6.351.063 | 1.774.275 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 155.679.999 | 115.046.703 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| 1) Impegni sui contratti derivati | 16.000.000 | |
| 2) Garanzia per debiti scissi | 7.500.000 | |
| 3) Impegni per canoni di locazione | 42.619 | |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 23.542.619 | |
| CONTO ECONOMICO | | |
| A. VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 75.602.216 | 63.687.500 |
| 2) Var.ni delle rim.ze di prodotti in corso di lav.sem.finiti | -44.526 | |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 319.159 | 228.833 |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 640.000 | 300.000 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 1.596.446 | 482.003 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 78.113.295 | 64.698.336 |
| B. COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 06) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci | 6.999.876 | 3.968.410 |
| 07) per servizi | 32.825.291 | 27.130.805 |
| 08) per godimento beni di terzi | 2.453.626 | 1.988.784 |
| 09) per il personale | | |
| a) salari e stipendi | 16.504.005 | 14.629.926 |
| b) oneri sociali | 5.259.629 | 4.975.644 |
| c) trattamento di fine rapporto | 1.077.231 | 1.028.297 |
| e) altri costi | 1.006.712 | 71.348 |
| Totale costi per il personale | 23.847.577 | 20.705.215 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 3.670.696 | 3.577.125 |
| b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 838.981 | 848.238 |
| d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante | 198.775 | 1.620.938 |
| Totale Ammortamenti e Svalutazioni | 4.708.452 | 6.046.301 |
| 11) Var. delle rim. di materie prime, suss. di consumo e merci | -328.964 | 239.015 |
| 12) Accantonamenti per rischi | 74.344 | 117.533 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 525.445 | 421.153 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 71.105.647 | 60.617.216 |
| DIFF. TRA VALORI E COSTI DI PRODUZIONE (A-B) | 7.007.648 | 4.081.120 |
| C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI | | |
| 15) Proventi da partecipazioni: | | |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| a) in imprese controllate | | |
| b) in imprese collegate | 86.798 | 44.270 |
| d) in altre imprese | 16.632 | 16.632 |
| Totale proventi da partecipazioni | <u>103.430</u> | <u>60.902</u> |
| 16) Altri proventi finanziari: | | |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 93.451 | 94.812 |
| b) da titoli iscritti nelle imm.ni che non costituiscono part.ni | 40.000 | 40.000 |
| d) proventi diversi dai precedenti | 749.440 | 886.940 |
| Totale altri proventi finanziari | <u>882.891</u> | <u>1.021.752</u> |
| TOTALE PROVENTI FINANZIARI | 986.321 | 1.082.654 |
| | | |
| 17) <u>Interessi ed oneri finanziari</u> | | |
| b) su debiti verso controllanti | -125.137 | -225.185 |
| c) altri oneri finanziari | -37.507 | -29.024 |
| TOTALE ONERI FINANZIARI | -162.644 | -254.209 |
| | | |
| 17bis) <u>Utili e perdite su cambi</u> | -1.280 | -710 |
| Totale utili e perdite su cambi (17bis) | <u>-1.280</u> | <u>-710</u> |
| | | |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C) | 822.397 | 827.735 |
| | | |
| D. RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN. | | |
| 18) Rivalutazione | | |
| a) di partecipazioni | 3.995 | 34.386 |
| 19) Svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | -17.498 | |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN. (D) | -13.503 | 34.386 |
| | | |
| E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI | | |
| 20) Proventi | | |
| a) Plusvalenze patrimoniali su alien. immob.ni | 12.490 | |
| c) Altri | 99.521 | 179.298 |
| TOTALE PROVENTI STRAORDINARI | 112.011 | 179.298 |
| | | |
| 21) Oneri straordinari | | |
| c) Imposte relative ad esercizi precedenti | -29.621 | |
| d) Altri | -240.620 | -156.842 |
| TOTALE ONERI STRAORDINARI | -270.241 | -156.842 |
| | | |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI STR.ARI (E) | -158.230 | 22.456 |
| | | |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 7.658.312 | 4.965.697 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio: | | |
| a) Imposte correnti | -3.647.176 | -3.262.583 |
| b) Imposte differite e anticipate | 80.705 | 508.060 |
| TOTALE IMPOSTE SUL REDD. DELL'ESERCIZIO | -3.566.471 | -2.754.523 |
| | | |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 4.091.841 | 2.211.174 |
| di cui: | | |
| - Utile spettante a terzi | 689.002 | 644.558 |
| - Utile del Gruppo | 3.402.839 | 1.566.616 |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014 E AL 31 DICEMBRE 2013

Il bilancio consolidato del Gruppo Tecnoinvestimenti per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013, comprende i bilanci della Società e delle sue controllate ed è stato redatto ai soli fini dell'inserimento nel Prospetto Informativo predisposto nell'ambito del processo di ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie della Tecnoinvestimenti S.p.A. al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. secondo quanto indicato dal Regolamento 809/2004/CE.

Il Gruppo, tramite i due poli InfoCert S.p.A. da un lato e Ribes S.p.A. ed Assicom S.p.A. dall'altro, è diventato 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 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. 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 oltreché servizi di recupero crediti principalmente nel settore del business to business. I servizi sono basati su prodotti e servizi quali:

- Informazioni standard: immobiliari (es: visure immobiliari, perizie immobiliari) e camerali (es: visure, bilanci);
- Prodotti a valore aggiunto: report aggregati, rating sintetici, modelli decisionali;
- Assistenza nell'attività di recupero crediti, sia nella fase stragiudiziale che giudiziale.

Il presente bilancio consolidato è costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 2013 ed è stato redatto secondo gli schemi

e le norme del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Gli importi indicati nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nella Nota integrativa sono espressi in unità di Euro, ove non specificato diversamente.

Area di consolidamento e criteri di redazione

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 sono incluse nell'area di consolidamento, oltre alla capogruppo Tecnoinvestimenti S.p.A., le società controllate:

- InfoCert S.p.A. avente sede legale in Roma, Piazza Sallustio 9, capitale sociale 17.704.890 Euro, controllata direttamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 99,9991%.
- Ribes S.p.A. avente sede legale in Milano, Via dei Valtorta n.48, capitale sociale 230.977 Euro, controllata direttamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 65,2177%. Tale società, già collegata al 31/12/2012, è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data dell'1/1/2013, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo.
- RE Valuta S.p.A. avente sede legale in Milano, Via dei Valtorta n.48, capitale sociale 200.000 Euro, controllata indirettamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. con una partecipazione al patrimonio e agli utili, demoltiplicata, del 45,6524%. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data dell'1/1/2013, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo;
- Expert Links S.r.l. avente sede legale in Mezzolombardo (TN), Via Trento 35, capitale sociale 10.000 Euro, controllata indirettamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. con una partecipazione al patrimonio e agli utili, demoltiplicata, del 35,8697%. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data dell'1/4/2013, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono incluse nell'area di consolidamento, oltre alla capogruppo Tecnoinvestimenti S.p.A., le società controllate:

- InfoCert S.p.A. avente sede legale in Roma, Piazza Sallustio 9, capitale sociale 17.704.890 Euro, controllata direttamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 99,9991%.
- Ribes S.p.A. avente sede legale in Milano, Via dei Valtorta n.48, capitale sociale 230.977 Euro, controllata direttamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 91,3043%. Tale società, già collegata al 31/12/2012, è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data dell'1/1/2013, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo. Alla predetta percentuale di controllo si perviene dopo che, a fine esercizio 2014, è stata acquistata un'ulteriore quota azionaria del 26,086%;
- RE Valuta S.p.A. avente sede legale in Milano, Via dei Valtorta n.48, capitale sociale 200.000 Euro, controllata indirettamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. con una partecipazione al patrimonio e agli utili, demoltiplicata, del 82,1739%. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data dell'1/1/2013, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo. Alla predetta percentuale di controllo si perviene dopo che, nel mese di luglio del 2014, è stata acquistata un'ulteriore quota azionaria del 20% da parte di Ribes

S.p.A.;

- Expert Links S.r.l. avente sede legale in Mezzolombardo (TN), Via Trento 35, capitale sociale 10.000 Euro, controllata indirettamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. con una partecipazione al patrimonio e agli utili, demoltiplicata, del 50,2%. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data dell'1/4/2013, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo;
- Assicom S.p.A. avente sede legale in Buja (Ud), Via De Cocule n° 8, capitale sociale 3.000.000 Euro, controllata direttamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 67,5% in forza dell'acquisto azionario effettuato a fine 2014. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data del 31/12/2014 e, pertanto, senza consolidare il conto economico 2014;
- Creditreform Assicom Ticino S.A. (con unico socio), società di diritto svizzero, avente sede legale in Lugano (CH) Via Curti n.5, capitale sociale 100.000 franchi svizzeri, controllata indirettamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 67,5% in forza dell'acquisto della partecipazione al capitale della controllante diretta Assicom S.p.A., effettuato a fine 2014. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data del 31/12/2014 e, pertanto, senza consolidare il conto economico 2014;
- Infonet Srl con unico socio, avente sede legale in Nova Milanese, Via Olivo Favaron 68, capitale sociale 100.000 Euro, controllata indirettamente da Tecnoinvestimenti S.p.A. per il 91,3043% in forza dell'acquisto della partecipazione effettuato dalla controllante diretta Ribes S.p.A., a fine 2014. Tale società è stata inclusa nell'area di consolidamento alla data del 31/12/2014 e, pertanto, senza consolidare il conto economico 2014.

| 31-dic-14 | Sede Legale | Capitale Sociale | | % di possesso | % contribuzione al Gruppo | Metodo di Consolidamento |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------------------|--------------------------|
| | | Importo | Valuta | | | |
| | | (in Euro migliaia) | | | | |
| Tecnoinvestimenti S.p.A. (Capogruppo) | Roma | 31.700 | Euro | n.a. | n.a. | n.a. |
| InfoCert S.p.A. | Roma | 17.705 | Euro | 99,99% | 99,99% | Integrale |
| Ribes S.p.A. | Milano | 231 | Euro | 91,30% | 91,30% | Integrale |
| Re Valuta S.p.A. | Milano | 200 | Euro | 90,00% | 82,17% | Integrale |
| Expert Links S.r.l. | Mezzolombardo (TN) | 10 | Euro | 55,00% | 50,20% | Integrale |
| Infonet S.r.l. | Nova Milanese (MB) | 100 | Euro | 100,00% | 91,30% | Integrale |
| Assicom S.p.A. | Buja (UD) | 3.000 | Euro | 67,50% | 67,50% | Integrale |
| Creditreform Assicom Ticino S.A. | Svizzera | 100 | CHF | 100,00% | 67,50% | Integrale |
| Sixtema S.p.A. | Roma | 6.180 | Euro | 25,00% | 25,00% | Patrimonio Netto |
| Etuitus | Salerno | 50 | Euro | 24,00% | 24,00% | Patrimonio Netto |

| 31-dic-13 | Sede Legale | Capitale Sociale | | % di possesso | % contribuzione al Gruppo | Metodo di Consolidamento |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------------------|--------------------------|
| | | Importo | Valuta | | | |
| | | (in Euro migliaia) | | | | |
| Tecnoinvestimenti S.p.A. (Capogruppo) | Roma | 52.000 | Euro | n.a. | n.a. | n.a. |
| InfoCert S.p.A. | Roma | 17.705 | Euro | 99,99% | 99,99% | Integrale |
| Ribes S.p.A. | Milano | 231 | Euro | 65,21% | 65,21% | Integrale |
| Re Valuta S.p.A. | Milano | 200 | Euro | 90,00% | 82,17% | Integrale |
| Expert Links S.r.l. | Mezzolombardo (TN) | 10 | Euro | 55,00% | 35,86% | Integrale |
| Sixtema S.p.A. | Roma | 6.180 | Euro | 25,00% | 25,00% | Patrimonio Netto |

Al fine di evidenziare gli scostamenti con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 attribuibili al consolidamento delle società incluse per la prima volta alla data del 31 dicembre 2014 (Assicom

S.p.A., Infonet Srl e Creditreform Assicom Ticino S.A.), si riepilogano di seguito i saldi patrimoniali maggiormente significativi delle predette società al 31 dicembre 2014:

| <i>Importi in Euro</i> | Assicom | Creditreform | Infonet | Totale |
|------------------------------|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| Avviamento | 1.784.011 | | | 1.784.011 |
| Altre imm. Immateriali | 979.358 | | | 979.358 |
| Terreni e fabbricati | 232.844 | | 409.452 | 642.296 |
| Altre imm. Materiali | 324.995 | 187.256 | 360.662 | 872.913 |
| Part. In imprese controllate | 830.012 | | | 830.012 |
| Altre imm. Finanz. | 17.700 | | | 17.700 |
| Crediti verso clienti | 12.693.500 | 181.352 | 783.077 | 13.657.929 |
| Altri crediti | 777.913 | 26.398 | | 804.311 |
| Disp. Liquide | 7.899.851 | 77.451 | 944.319 | 8.921.621 |
| Ratei e risconti attivi | 1.659.502 | | 86.356 | 1.745.858 |
| Totale Attivo | 27.199.686 | 472.458 | 2.583.866 | 30.256.010 |
| Patrimonio Netto | 7.824.325 | 190.767 | 1.679.979 | 9.695.071 |
| Fondi per Rischi | 568.839 | | | 568.839 |
| TFR | 795.744 | | 176.483 | 972.227 |
| Debiti vs banche | 6.322.008 | | 100.552 | 6.422.560 |
| Debiti vs fornitori | 3.608.114 | 43.968 | 290.442 | 3.942.524 |
| Altri debiti | 3.696.149 | 237.723 | 336.410 | 4.270.282 |
| Ratei e risconti passivi | 4.384.507 | | | 4.384.507 |
| Totale Passivo | 27.199.686 | 472.458 | 2.583.866 | 30.256.010 |

Imprese controllate escluse dall'area di consolidamento

Non ci sono società escluse dall'area di consolidamento.

Principi di consolidamento

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni nelle imprese consolidate è stato eliminato, secondo il metodo del consolidamento integrale, alla data di acquisizione della partecipazione di controllo o di prima inclusione nell'area di consolidamento, a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate, evidenziando separatamente il patrimonio netto e il risultato dell'esercizio spettante ai soci di minoranza.
- Per le nuove acquisizioni di partecipazioni di controllo intervenute alla fine dell'esercizio, il risultato economico della società controllata non è incluso nel conto economico del presente bilancio.
- La differenza tra il costo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto a valore corrente della partecipata alla data di inclusione nel consolidamento – inclusivo del risultato economico di periodo maturato - è imputata, ove negativa, ad una posta del netto denominata "Riserva di consolidamento" ovvero al "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri" e, ove positiva, in apposita voce dell'attivo denominata "Differenza di Consolidamento".
- Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavo, intercorse tra le imprese incluse nel consolidamento, sono eliminate, come pure sono eliminati gli utili e le perdite non ancora realizzati con terze economie;
- Il bilancio della controllata Creditreform SA di recente acquisizione espresso in Franchi Svizzeri è stato convertito in Euro al tasso di cambio del 31/12/2014.

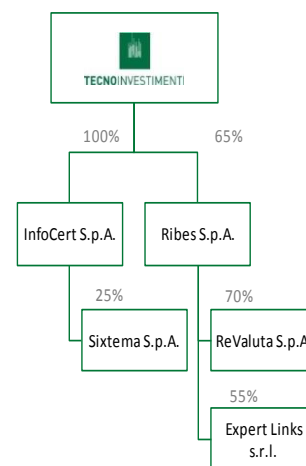
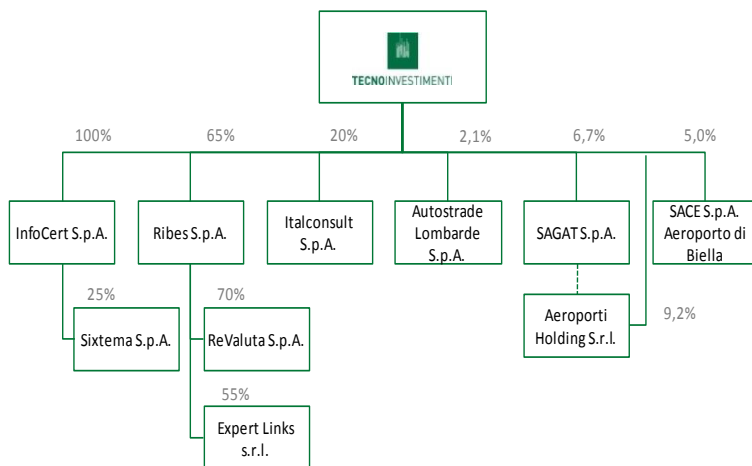
Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in base agli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, come modificati dal D.Lgs 127/91, opportunamente integrati per recepire alcune voci tipiche del bilancio consolidato.

Operazioni straordinarie

Nel corso dell'esercizio 2014 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 societaria 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 assegnate alla società di nuova costituzione Tecnoinfrastrutture S.r.l. con unico socio.

Di seguito si illustra l'assetto societario modificato per effetto della citata scissione:

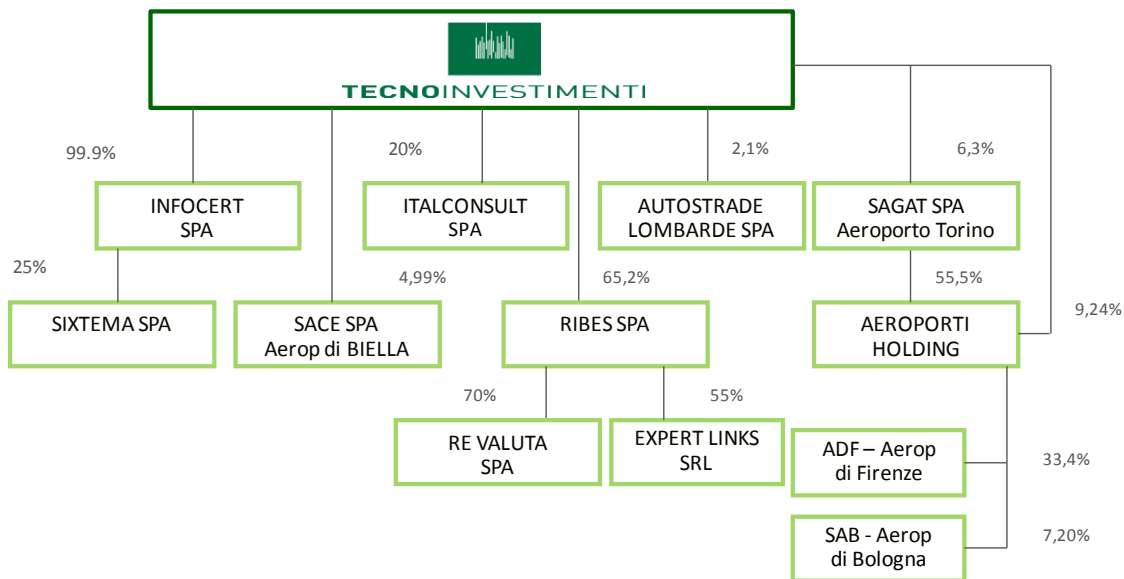


Il percorso di scissione è stato completato il 24 giugno 2014. Per il dettaglio delle attività e passività oggetto del ramo scisso, si rimanda al commento relativo alla voce del Patrimonio netto.

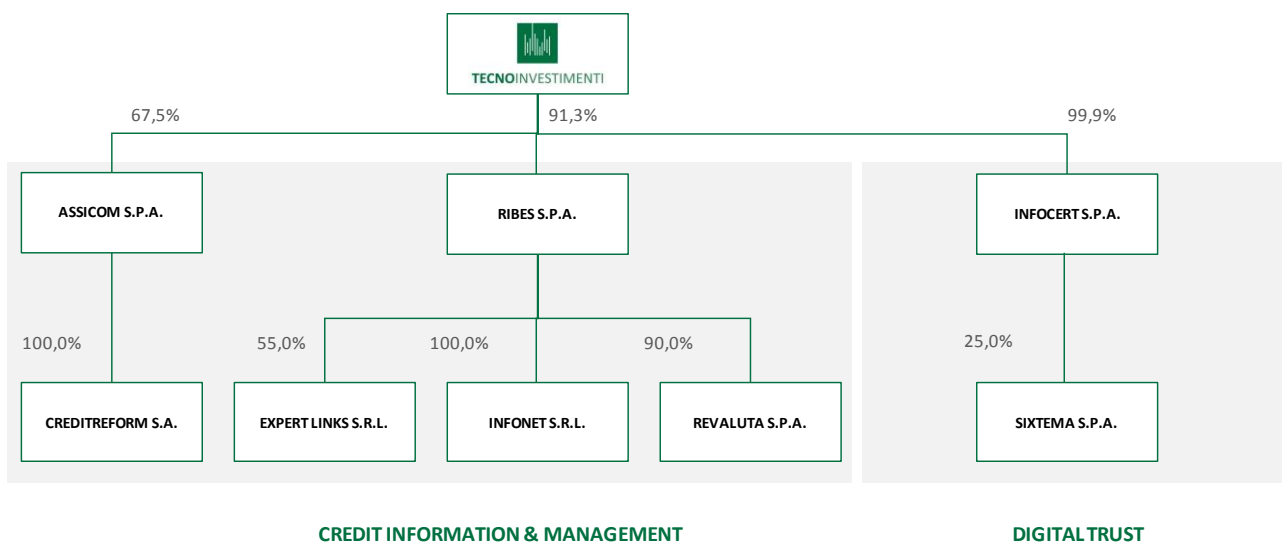
Inoltre, Tecnoinvestimenti S.p.A., per supportare il proprio piano di sviluppo strategico, ha avviato e positivamente concluso in data 6 agosto 2014 il processo di quotazione all’AIM Italia, il mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita.

Di seguito si espone l’assetto societario del Gruppo Tecnoinvestimenti rispettivamente al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2014:

31 dicembre 2013



31 dicembre 2014



Criteri di valutazione

La valutazione dei componenti attivi e passivi patrimoniali delle società consolidate è stata eseguita con criteri omogenei a quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio della società capogruppo e di seguito rappresentati.

ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B.I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, inclusivo degli oneri accessori, ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Ove presenti, i costi di impianto e di ampliamento, quelli di ricerca, di sviluppo e di pubblicità aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo con il consenso dei collegi sindacali delle società consolidate cui si riferiscono.

Qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione immateriale risulti durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione, viene iscritta a tale minor valore. Negli esercizi successivi, qualora siano venuti meno i motivi di una precedente rettifica effettuata per perdita durevole di valore, viene ripristinato il valore originario, al netto degli ammortamenti che si sarebbero avuti qualora non fosse stata rilevata la perdita di valore.

| Categorie di cespiti | Aliquote massime applicate |
|---|-----------------------------------|
| Costi di impianto e ampliamento | 20% |
| Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità | 20% |
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno | 33.33% |
| Concessioni, licenze, marchi e simili | 20% |
| Avviamento | 20% |
| Differenza di consolidamento | 20% |

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, sono state valutate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione e maggiorato di eventuali costi per manutenzioni straordinarie incrementative di valore. Qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione materiale risulti durevolmente di valore inferiore a quello di iscrizione, viene iscritta a tale minor valore. Negli esercizi successivi, qualora siano venuti meno i motivi di una precedente rettifica effettuata per perdita durevole di valore, viene ripristinato il valore originario, al netto degli ammortamenti che si sarebbero avuti qualora non fosse stata rilevata la perdita di valore.

I valori attivi delle immobilizzazioni tecniche materiali sono esposti al netto delle quote annuali di ammortamento calcolate secondo il metodo delle quote costanti rappresentative della ordinaria vita utile dei beni salva, in alcuni casi, l'applicazione di aliquote ridotte nel primo anno di

disponibilità all'uso dei medesimi, stante la loro minore utilizzazione.

Nella tabella che segue vengono fornite le aliquote applicate da ciascuna società del gruppo rappresentative della vita economico/tecnica dei beni oggetto di ammortamento:

| Categorie di cespiti | Aliquote massime annuali applicate |
|-------------------------------------|---|
| Fabbricati | 3% |
| Macchine d'ufficio elettroniche | 40% |
| Impianti generici | 22% |
| Impianti interni speciali | 25% |
| Impianti allarme, videosorveglianza | 30% |
| Impianti di comunicazione | 20% |
| Telefoni cellulari | 20% |
| Mobili e arredi | 15% |
| Arredamento e attrezzature varie | 15% |
| Automezzi | 25% |

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III. 1. PARTECIPAZIONI

B.III. 1. B PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Le partecipazioni in imprese collegate, costituenti immobilizzazioni finanziarie, sono valutate con il metodo del patrimonio netto di cui all'art. 2426, n. 4, c.c.

Il criterio valutativo del "patrimonio netto" (equity method) si sostanzia nella rappresentazione in bilancio del valore della partecipazione per un importo pari alla corrispondente frazione del Patrimonio Netto risultante dall'ultimo bilancio approvato e disponibile della impresa partecipata. Tale valore deve essere compiutamente rettificato dei dividendi e degli altri aggiustamenti contabili richiesti dai principi di consolidamento così da determinare una sorta di consolidamento sintetico.

B.III. 1. D PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate sono valutate al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

In applicazione dell'art. 2426, n. 3, c.c., relativamente alle partecipazioni per le quali i bilanci delle società partecipate o comunque i dati disponibili, abbiano evidenziato perdite reputate non recuperabili con utili futuri, si procede alla svalutazione delle partecipazioni. Tale minor valore non può essere mantenuto negli esercizi successivi se sono venuti meno i motivi di tale rettifica.

B. III. 2. D. CREDITI IMMOBILIZZATI VERSO ALTRI

L'importo esposto in questa voce corrisponde al valore nominale di crediti, maggiorato di quello per eventuali relativi proventi maturati fino al 31/12/2014 ed al 31/12/2013, opportunamente svalutati in casi di perdita durevole di valore.

B.III.3 A ALTRI TITOLI

L'importo ricompreso in tale voce è pari al valore di costo, svalutato in caso di perdite durevoli di valore.

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C. I. RIMANENZE

Lavori in corso su ordinazione

Le opere, le forniture e i servizi in corso di esecuzione sulla base di specifiche commesse conferite sono valutate in base al criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento, tenendo conto di eventuali perdite a finire già conosciute.

Materie Prime, prodotti finiti e merci

Sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

C.II. CREDITI

I crediti sono iscritti al valore nominale e valutati in base al valore di presumibile realizzo di cui si è tenuto conto operando opportune svalutazioni dei crediti di dubbia esigibilità.

C. IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide di banca e di cassa, sono iscritte per la reale consistenza alla data del 31/12/2014 e del 31/12/2013.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale.

PASSIVO

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Nella redazione del bilancio consolidato in commento si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo il 31/12/2014 e dopo il 31/12/2013, la cui competenza economica sia riconducibile a tali date, operando, laddove necessario, appositi accantonamenti a fondi rischi e oneri futuri.

C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

La passività per trattamento di fine rapporto, soggetta a rivalutazione a mezzo di indice, esprime il debito maturato nei confronti dei dipendenti al 31/12/2014 ed al 31/12/2013, in conformità all'art. 2120 del Codice Civile ed ai contratti collettivi di lavoro.

Nell'ambito della riformata disciplina della previdenza complementare, si fa presente che – ferme le destinazioni di legge ad enti di previdenza dirigenti già previste in anni precedenti - per le quote di TFR maturate dall'01/01/07, i dipendenti delle società del gruppo hanno optato, in taluni casi, per la "permanenza in azienda" con la conseguenza che – in presenza di un numero di lavoratori inferiori a cinquanta – la rappresentazione contabile del TFR è rimasta identica al passato, in altri, per la destinazione a fondi di previdenza complementare, nel qual caso la voce in parola non esprime più (salvo che per la rivalutazione ISTAT) un aggiornamento del debito nei confronti dei dipendenti maturato dopo il 2006.

D. DEBITI

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale ritenuto rappresentativo del relativo valore di estinzione.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

POSTE IN VALUTA

Ove esistenti a fine esercizio, le attività e passività espresse in valute diverse dall'Euro (ad eccezione

delle immobilizzazioni) sono iscritte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

Le immobilizzazioni materiali, immateriali e quelle finanziarie costituite da partecipazioni, espresse in valute diverse dall'Euro e che siano valutate al costo, sono iscritte al cambio storico di acquisto o, se inferiore, al cambio di fine esercizio qualora il decremento sia giudicabile durevole.

Le differenze che si generano sono economicamente rilevate nella voce C17 bis del conto economico.

IMPOSTE SUL REDDITO

Nella determinazione dell'onere per imposte sul reddito e del connesso debito si è tenuto conto delle prescrizioni del principio contabile nazionale n. 30 che prevede l'applicazione al reddito di periodo dell'aliquota fiscale annua effettiva che si presume in vigore a fine esercizio.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono rilevate in bilancio in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse attività e passività ai fini fiscali ovvero in base alle differenze reddituali temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato d'esercizio. Le attività per imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora sussista la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile superiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate. Le passività per imposte differite non sono rilevate qualora esistano scarse probabilità che tale debito insorga.

Beni condotti in locazione finanziaria

Le operazioni di leasing finanziario ossia quelle regolate da contratti di locazione di beni materiali, acquistati o fatti costruire dal locatore su scelta e indicazione del conduttore che ne assume tutti i rischi e con facoltà di divenirne proprietario dietro pagamento di un prezzo di riscatto prestabilito, sono rappresentate nel presente bilancio consolidato, diversamente dai criteri applicati nel bilancio di esercizio delle società consolidate, in base al c.d. "metodo finanziario", così come richiesto dai principi contabili di consolidamento. Tale metodo, facendo prevalere la sostanza del contratto sulla forma dello stesso, considera i beni acquistati in leasing finanziario come un acquisto associato alla contrazione di un finanziamento. Conseguentemente tali beni sono iscritti nell'attivo e ammortizzati in relazione alla vita economico-tecnica, a fronte di un debito finanziario ridotto delle quote capitali insite nelle rate di canone pagato; i relativi interessi sono, invece, imputati a conto economico tra gli oneri finanziari.

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

I conti d'ordine, riferibili esclusivamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, evidenziano:

- gli impegni assunti dalla consolidante nell'ambito di contratti derivati di *interest rate swap*, stipulati a parziale copertura dei "rischio di tasso" connesso ad un contratto di finanziamento concluso per l'acquisto di una partecipazione. Tale impegno è valorizzato per il c.d. "valore nozionale" di ciascun contratto derivato;
- gli impegni assunti nell'ambito di un contratto di locazione passiva;
- la garanzia (personale) assunta, *ex lege*, dalla consolidante, 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 consolidante 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 consolidante 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.

ANALISI DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

ATTIVITA'

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 79.102.849 | 15.251.418 | 63.851.431 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Costi di impianto e ampliamento | 1.018.509 | 91.666 |
| Costi di ricerca sviluppo e pubblicità | 127.009 | 366.384 |
| Diritti di brevetto e utl.ne opere dell'ingegno | 2.526.830 | 1.708.563 |
| Concessioni licenze marchi e simili | 987.353 | 1.256.879 |
| Avviamento e differenze di consolidamento: | | |
| Avviamento | 3.092.773 | 1.696.716 |
| Differenze di consolidamento | 69.247.118 | 9.846.035 |
| Immobilizzazioni incorso e acconti | 58.720 | - |
| Altre | 2.044.537 | 285.175 |
| Totale | 79.102.849 | 15.251.418 |

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 79.102.849 Euro e le voci più rilevanti sono costituite da:

1. Costi di impianto e ampliamento. In questa voce sono confluiti nel 2014 i costi capitalizzati relativi alle spese sostenute da Tecnoinvestimenti S.p.A. per la quotazione all'AIM, il mercato delle piccole e medie imprese italiane. L'importo è pari a 923.361 Euro e sarà ammortizzato per un periodo di cinque anni.
2. Diritti di brevetto e utilizzazione delle opere dell'ingegno. In questa voce confluiscono i costi sostenuti dalla società Ribes S.p.A. per manutenzione adeguativa e sviluppo della piattaforma relativa al sw applicativo per la gestione delle banche dati. Inoltre sono da attribuire alla società RE Valuta S.p.A. i costi relativi al sw gestionale utilizzato per espletare l'offerta dei servizi peritali.
3. Avviamento e differenze di consolidamento. La voce avviamento è afferente in parte alla società Ribes S.p.A e deriva sia dalla fusione del 2008 tra la società Datahouse e Ribes per cui rappresenta la residua quota del disavanzo da annullamento non allocabile agli elementi dell'attivo e del passivo delle società partecipanti alla fusione, sia dall'acquisizione del ramo d'azienda della società B.I. Business Information avvenuta nel 2012. Inoltre per 1.784.011 Euro è relativa alla quota a bilancio della nuova società acquisita Assicom S.p.A. per operazioni pregresse.
4. La differenza di consolidamento pari a 69.247.118 Euro è relativa all'acquisizione delle partecipazioni nelle società controllate Ribes S.p.A. ed Expert links avvenuta del 2013 e, da ultimo, all'acquisizione di partecipazioni al capitale di RE Valuta S.p.A., Assicom S.p.A., Infonet

Srl e Creditreform Assicom Ticino S.A. Di seguito riportiamo una tabella con la composizione della voce:

| Società | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ribes S.p.A. | 15.298.519 | 9.760.358 |
| RE Valuta S.p.A. | 21.346 | |
| Expert Links S.r.l. | 64.258 | 85.677 |
| Infonet S.r.l. | 6.212.274 | |
| Assicom S.p.A. | 46.968.295 | |
| Creditreform S.A. | 682.426 | |
| Totale diff. di consolidamento | 69.247.118 | 9.846.035 |

La differenza di consolidamento nel 2014 si incrementa a causa delle diverse acquisizioni intervenute in corso d'anno di seguito riepilogate:

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. La differenza è data dal costo di acquisto pari a 140 mila Euro e il patrimonio netto di riferimento pari a 117 mila Euro.
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 differenza di consolidamento è data dal costo di acquisto pari a 52,7 milioni di Euro e il patrimonio netto al 31/12/2014 pari a 8,5 milioni di Euro dei quali 5,7 milioni di Euro di competenza di Tecnoinvestimenti S.p.A

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

- 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%.
- Creditreform Assicom Ticino S.A., società di diritto legale svizzero con sede in Lugano (CH), via Zorzi 41. Percentuale di partecipazione 100%.

5. Contestualmente all'acquisizione di Assicom S.p.A. la società Ribes S.p.A. acquisiva il 100% di Infonet S.r.l. per l'80% dalla stessa Assicom S.p.A. e per la quota rimanente (20%) dai soci detentori delle quote (i Sig.ri Jacopo Moresco, Gina Turri e Chiara Moresco).

II. Immobilizzazioni materiali

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|------------|
| | 4.659.064 | 971.978 | 3.687.086 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|------------------|----------------|
| Terreni e fabbricati | 2.148.466 | - |
| Impianti e macchinario | 71.282 | 17.701 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 89.803 | 15.765 |
| Altri beni | 2.349.513 | 938.512 |
| Totale | 4.659.064 | 971.978 |

La voce terreni e fabbricati fa riferimento ai fabbricati di proprietà e condotti in locazione finanziaria da Assicom S.p.A. oltreché ai fabbricati di proprietà di Infonet Srl (di cui uno oggetto di riscatto nel 2014 al termine di un contratto di locazione finanziaria).

Le altre voci fanno riferimento alle attrezzature necessarie al funzionamento delle società consolidate.

III. Immobilizzazioni finanziarie

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|-------------|
| | 6.007.361 | 35.537.716 | -29.530.355 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|
| Partecipazioni in imprese collegate | 1.715.796 | 6.356.494 |
| Partecipazioni in altre imprese | 11.000 | 25.010.181 |
| Crediti verso altri | 3.280.565 | 3.181.041 |
| Altri titoli | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Totale | 6.007.361 | 35.547.716 |

Al 31 dicembre 2014 le partecipazioni in *imprese collegate* ineriscono a due società, e sono, entrambe, possedute da Infocert S.p.A:

La prima è costituita dalla partecipazione al capitale di Sixtema S.p.A. partecipata al 25% (nel gennaio 2015 la partecipazione è salita al 35%) e la seconda è la partecipazione al capitale di ETuitus S.r.l., spin off universitario, costituita nel mese di ottobre 2014 della quale Infocert S.p.A. detiene il 24% del Capitale Sociale.

| Sixtema | 31/12/2013 | 2014 | 31/12/2014 |
|--|----------------|---------|------------|
| Costo storico | 1.750.000 | | 1.750.000 |
| (Svalutazioni)/rivalutazioni eseguite | 1.288 | -51.487 | -50.199 |
| | 1.751.288 | -51.487 | 1.699.801 |
| Altri dati sulla voce: | | | |
| Valore del costo complessivo | 1.750.000 | | |
| Plusvalenza lorda/(svalutazione) da EM | -50.199 | | |
| Imposte antic. stanziata sull'adeguamento | -241 | | |
| Plusvalenza/(svalutazione) da EM | -50.440 | | |
| Si forniscono inoltre le seguenti informazioni sull'impresa: | | | |
| Capitale sociale | 6.180.000 | | |
| PN alla data del 31/2/2014 | 6.661.131 | | |
| Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio | 68.078 | | |
| Quota posseduta - V.nominale | 1.545.000 | | |
| % del Capitale sociale | 25% | | |

| E-Tuitus | 31/12/2014 |
|--|-------------------|
| Costo storico | 12.000 |
| (Svalutazioni)/rivalutazioni eseguite | 3.995 |
| | 15.995 |
| Altri dati sulla voce: | |
| Valore del costo complessivo | 12.000 |
| Plusvalenza lorda/(svalutazione) da EM | 3.995 |
| Imposte antic. stanziate sull'adeguamento | 55 |
| Plusvalenza/(svalutazione) da EM | 4.050 |
| Si forniscono inoltre le seguenti informazioni sull'impresa: | |
| Capitale sociale | 50.000 |
| PN alla data del 31/2/2014 | 66.647 |
| Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio | 16.647 |
| Quota posseduta - V.nominale | 12.000 |
| % del Capitale sociale | 24% |

Le *partecipazioni in imprese collegate* al 31 dicembre 2013 si riferivano, inoltre, alla quota del 20% nel capitale sociale della Italconsult S.p.A. oggetto di scissione e conferimento alla beneficiaria Tecnoinfrastrutture.

Al 31 dicembre 2014 le *partecipazioni in altre imprese* comprendono, oltre ai Consorzi Resquon per 500 Euro e Abi Lab per i residui 1.000 Euro entrambi di proprietà di InfoCert S.p.A., 9.500 Euro di competenza Assicom S.p.A.

Le *partecipazioni in altre imprese* al 31 dicembre 2013 si riferivano, inoltre, a partecipazioni minoritarie nelle seguenti società, oggetto di scissione e conferimento alla beneficiaria Tecnoinfrastrutture:

- SAGAT – Aeroporto di Torino per 9,5 milioni di Euro (6,3%);
- Autostrade Lombarde per 10 milioni di Euro (2,1%);
- Aeroporti Holding per 5,5 milioni di Euro (9,24%).

Nella voce *Crediti verso altri* sono principalmente ricompresi i crediti (inclusi interessi) per contratti assicurativi pluriennali di capitalizzazione sottoscritti con compagnie assicurative (€ 3,24 milioni, sottoscritti da InfoCert) e, per il residuo, crediti per depositi cauzionali.

La voce *Altri titoli* fa riferimento all'iscrizione in bilancio di un titolo obbligazionario quotato, di proprietà di InfoCert, emesso da un primario istituto di credito nazionale con scadenza gennaio 2016 e rendimento del 4% annuo. Tale titolo è stato iscritto al costo d'acquisto, ossia ad un valore pari a Euro 1.000.000.

C) Attivo circolante

Rimanenze

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.339.994 | 727.611 | 612.383 |

Le rimanenze sono da imputare principalmente alla Società InfoCert S.p.A. e fanno riferimento alla normale attività di produzione e vendita della società prevalentemente riconducibili a lavori in corso su ordinazione (780.549 Euro al 31 dicembre 2014 e 461.390 Euro al 31 dicembre 2013) e a materie prime sussidiarie e di consumo (550.659 Euro al 31 dicembre 2014 e 266.221 Euro al 31 dicembre 2015).

II. Crediti

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 46.086.396 | 42.371.662 | 3.714.734 |

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Valore al 31/12/2014 |
|------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------------|
| Verso Clienti | 35.332.730 | 1.312.745 | - | 36.645.475 |
| Per crediti tributari | 1.338.284 | 154.044 | - | 1.492.328 |
| Per imposte anticipate | 1.382.472 | 565.223 | - | 1.947.695 |
| Verso altri | 5.996.466 | 4.432 | - | 6.000.898 |
| Totale | 44.049.952 | 2.036.444 | - | 46.086.396 |

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Oltre 5 anni | Valore al 31/12/2013 |
|------------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------------|
| Verso Clienti | 21.192.682 | 5.731.401 | - | 26.924.083 |
| Verso collegate | 2.408.270 | - | - | 2.408.270 |
| Per crediti tributari | 862.479 | - | - | 862.479 |
| Per imposte anticipate | 1.140.640 | 1.050.667 | - | 2.191.307 |
| Verso altri | 9.985.483 | 40 | - | 9.985.523 |
| Totale | 35.589.554 | 6.782.108 | - | 42.371.662 |

I crediti ammontano al 31/12/2014 a complessivi 46,1 milioni di Euro rispetto ai complessivi 42,4 milioni di Euro al 31/12/2013.

I *crediti verso clienti* al 31/12/2014 derivano dalla normale attività commerciale delle società e sono composti:

1. Per 11,3 milioni di Euro circa rappresentano crediti v/clienti della società InfoCert S.p.A. (8,5 milioni di Euro al 31/12/2013)
2. Per 10 milioni di Euro circa rappresentano crediti v/clienti della società Ribes S.p.A. (11 milioni di Euro al 31/12/2013)
3. Per 1,7 milioni di Euro rappresentano crediti v/clienti della società RE Valuta S.p.A. (1,4 milioni di Euro al 31/12/2013)
4. Per 12,6 milioni di Euro circa rappresentano crediti v/clienti della società Assicom S.p.A.

La quota non corrente dei crediti verso i clienti al 31 dicembre 2013, pari a 5,7 milioni di Euro, si riferiva alla porzione di prezzo ancora da incassare relativamente alla vendita della Italconsult. Tale importo è stato oggetto di scissione in favore della beneficiaria Tecnoinfrastrutture.

Il credito per *imposte anticipate* trae origine da differenze temporanee negative reddituali generatesi, anche per effetto delle rettifiche di consolidamento.

I *crediti verso altri* sono pari a 6 milioni di Euro e sono costituiti principalmente per circa 5 milioni di Euro da un time deposit stipulato con Banca Unipol da InfoCert S.p.A. nel mese di aprile del 2014 di durata 1 anno. Tale voce al 31 dicembre 2013, pari a complessivi 10 milioni di Euro, includeva per 6,5 milioni di Euro il credito concesso da Tecnoinvestimenti alla partecipata Autostrade Lombarde, oggetto di scissione in favore della beneficiaria Tecnoinfrastrutture.

IV. Disponibilità liquide

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 14.827.703 | 19.029.345 | -4.201.642 |

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

D) Ratei e risconti

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 3.650.085 | 806.973 | 2.843.112 |

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 | 106.091 | 86.830 |
| Risconti attivi | 3.543.994 | 720.143 |
| Totale | 3.650.085 | 806.973 |

PASSIVITA'

A) Patrimonio Netto

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|-------------|
| | 67.996.194 | 79.817.026 | -11.820.832 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capitale sociale | 31.700.000 | 52.000.000 |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 19.633.552 | 6.733.986 |
| Riserva legale | 537.347 | 939.791 |
| Riserva straordinaria | 2.223.241 | 2.721.865 |
| Riserva per conversione/arr. In euro | 1 | 2 |
| Riserva di consolidamento | 1.499.755 | 1.499.755 |
| Utili/(perdite) portati a nuovo | 5.203.153 | 10.823.388 |
| Utile/(perdita) dell'esercizio | 3.402.839 | 1.566.616 |
| Totale Patrimonio Netto del Gruppo | 64.199.888 | 76.285.403 |
| Capitale e riserve di terzi | 3.107.304 | 2.887.065 |
| Utile/(perdita) dell'esercizio di terzi | 689.002 | 644.558 |
| Totale Patrimonio Netto di terzi | 3.796.306 | 3.531.623 |
| Totale Patrimonio Netto | 67.996.194 | 79.817.026 |

L'utile netto di competenza del Gruppo è pari a € 3.402.839 (€ 1.566.616 al 31 dicembre 2013)

Di seguito si fornisce il prospetto della movimentazione del Patrimonio Netto per gli esercizi 2013 e 2014:

| Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 | | | | | | | |
|--|------------------|----------------|--------------------------------|---------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| In migliaia di Euro | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Totale | Partecipazioni di terzi | Totale Patrimonio Netto |

| | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Saldo al 1° gennaio 2014 | 52.000 | 940 | 6.734 | 16.612 | 76.285 | 3.532 | 79.817 |
| <i>Conto economico</i> | | | | | | | |
| Utile del periodo | | | | 3.403 | 3.403 | 689 | 4.092 |
| Destinazioni risultato 2013 | | 78 | | -78 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Operazioni con soci</i> | | | | | | | |
| Dividendi | | | | | 0 | -487 | -487 |
| Acquisizioni | | | | -6 | -6 | 0 | -6 |
| Scissione | -27.000 | -481 | -3.180 | -7.685 | -38.347 | | -38.347 |
| Aumenti di capitale | 6.700 | | 16.080 | | 22.780 | | 22.780 |
| Altri movimenti | | | | 84 | 84 | 63 | 147 |
| Totale operazioni con soci | -20.300 | -481 | 12.900 | -7.607 | -15.489 | -424 | -15.913 |
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 31.700 | 537 | 19.634 | 12.329 | 64.200 | 3.797 | 67.996 |

| Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 | | | | | | | |
|--|------------------|----------------|--------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| In migliaia di Euro | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva da sovrapprezzo azioni | Altre riserve | Totale | Partecipazioni di terzi | Totale Patrimonio Netto |
| Saldo al 1° gennaio 2013 | 52.000 | 579 | 6.734 | 15.389 | 74.702 | 0 | 74.703 |
| <i>Conto economico</i> | | | | | | | |
| Utile del periodo | | | | 1.567 | 1.567 | 645 | 2.211 |
| Destinazioni risultato 2012 | | 361 | | -361 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Operazioni con soci</i> | | | | | | | |
| Dividendi | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione area di consolidamento | | | | 0 | 0 | 2.878 | 2.878 |
| Altri movimenti | | | | 16 | 16 | 9 | 25 |
| Totale operazioni con soci | 0 | 0 | 0 | 16 | 16 | 2.887 | 2.903 |
| Saldo al 31 dicembre 2013 | 52.000 | 940 | 6.734 | 16.612 | 76.285 | 3.532 | 79.817 |

Nel corso del 2014, la consistenza del patrimonio netto del Gruppo ha subito due significative variazioni:

- La prima, conseguente all'operazione di scissione societaria parziale proporzionale avvenuta nel mese di giugno e che ha interessato la consolidante Tecnoinvestimenti Srl. Il patrimonio netto scisso è risultato pari ad € 38.346.538 ed ha interessato le seguenti attività e passività:

| | |
|---|-------------------|
| 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 Attività scisse | 46.610.003 |
| Fondo per imposte differite | 29.317 |
| Debiti verso soci per finanziamenti | 7.839.966 |

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Risconti passivi | 394.182 |
| Totale Passività scisse | 8.263.465 |
| PATRIMONIO NETTO SCISSO | 38.346.538 |

- La seconda, intervenuta in occasione della quotazione della consolidante nel mercato AIM, ha comportato un aumento di capitale con sovrapprezzo per complessivi € 22.780.000.

Nel corso del 2013 il patrimonio netto del Gruppo si è movimentato esclusivamente per l'utile dell'esercizio. Il patrimonio netto di spettanza dei terzi si incrementa di Euro 2.887 mila principalmente per effetto dell'acquisizione del Gruppo Ribes.

Di seguito si fornisce il prospetto di raccordo tra Patrimonio Netto e Risultato d'esercizio della controllante e patrimonio Netto e Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo:

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato d'esercizio della controllante e patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidato

| Esercizio al 31/12/14 | | Esercizio al 31/12/13 | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio Netto | Risultato d'esercizio | Patrimonio Netto | Risultato d'esercizio |

| | | | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| - Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio della controllante | 65.455.999 | 4.723.072 | 76.299.467 | 1.569.666 |
| - Eliminazione delle rivalutazioni e svalutazioni delle partecipazioni in imprese consolidate derivanti dall'applicazione dell' <i>equity method</i> | -325.166 | 170.294 | -495.459 | 944.353 |
| - Eliminazione fiscalità differita su <i>equity method</i> nell'area di consolidamento | -34.097 | -2.341 | -31.756 | -14.128 |
| - Eliminazione proventi finanziari da partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento | -15.837.533 | -6.143.766 | -9.693.767 | -3.973.442 |
| - Eliminazione fiscalità differita su proventi finanziari da partecipazioni incluse nell'area di consolidamento | 221.350 | 88.064 | 133.286 | 54.634 |
| - Risultati d'esercizio apportati dalle partecipate | 23.847.993 | 6.054.721 | 17.793.272 | 4.963.714 |
| - Quota utile di pertinenza dei terzi | -1.305.648 | -689.002 | -644.885 | -644.558 |
| - Apporti a fondo perduto da parte dei terzi (quota del Gruppo) | 16.373 | | 16.373 | |
| - Rettifiche di consolidamento sui risultati economici delle consolidate | -7.839.383 | -798.203 | -7.091.128 | -1.333.623 |
| Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo | 64.199.888 | 3.402.839 | 76.285.403 | 1.566.616 |

B) Fondo per rischi ed oneri

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 1.580.571 | 1.532.038 | 48.533 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------|------------------|
| Per trattamento di quiescenza e obblighi simili | 564.733 | - |
| Per imposte, anche differite | 320.694 | 159.257 |
| Altri beni | 695.144 | 972.781 |
| Totale | 1.580.571 | 1.132.038 |

La voce pari a 564.733 Euro (trattamenti di quiescenza e obblighi simili) è afferente la società Assicom S.p.A. e si riferisce all'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela spettante agli agenti nei casi previsti dalla legge.

Di seguito la situazione illustrativa delle imposte differite:

| | per imposte diff su leasing | Per imposte diff su plusvalenze | Altre | Totale |
|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------|----------------|
| Saldo al 31/12/2014 | 282.910 | 28.995 | 8.789 | 320.694 |

La somma accantonata nella voce "Altri" al 31 dicembre 2013, pari a 972.781 Euro, era interamente attribuibile al fondo oneri diversi della società Ribes S.p.A. per contenziosi in essere con clienti e fornitori.

Tale voce al 31 dicembre 2014 rappresenta il fondo oneri diversi della medesima società Ribes S.p.A. per 602.430 Euro, variato rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto di rilasci del periodo. Il residuo al 31 dicembre 2014, pari a 92.714 Euro è riferibile ad accantonamenti riferiti a forme di incentivazione a lungo termine effettuati da Infocert S.p.A. in favore dei propri dipendenti.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 4.490.657 | 3.449.531 | 1.041.126 |

La voce comprende le complessive quote del TFR maturate per il personale che ha mantenuto il TFR

in azienda comprensive della quota rivalutazione del debito calcolata secondo le vigenti disposizioni normative e al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 75.261.514 | 28.873.833 | 46.387.681 |

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Valore al 31/12/2014 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Debiti v/banche | 6.306.835 | 32.115.771 | 38.422.606 |
| Debiti v/altri finanziatori | 593.838 | | 593.838 |
| Debiti per acconti da clienti | 1.856.299 | | 1.856.299 |
| Debiti verso fornitori | 17.469.877 | | 17.469.877 |
| Debiti verso collegate | 9.000 | | 9.000 |
| Debiti verso controllanti | 49.720 | | 49.720 |
| Debiti tributari | 2.901.360 | | 2.901.360 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 2.677.197 | | 2.677.197 |
| altri debiti | 11.180.443 | 101.174 | 11.281.617 |
| Totale | 43.044.569 | 32.216.945 | 75.261.514 |

| Descrizione | Entro 12 mesi | Oltre 12 mesi | Valore al 31/12/2013 |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 7.754.829 | | 7.754.829 |
| Debiti verso banche | 82.434 | | 82.434 |
| Debiti per acconti da clienti | 1.127.849 | | 1.127.849 |
| Debiti verso fornitori | 9.572.602 | | 9.572.602 |
| Debiti v/imprese controllanti | 71.359 | | 71.359 |
| Debiti tributari | 1.775.137 | | 1.775.137 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 1.769.795 | | 1.769.795 |
| Altri debiti | 5.469.828 | 1.250.000 | 6.719.828 |
| Totale | 27.623.833 | 1.250.000 | 28.873.833 |

I debiti al 31 dicembre 2014 sono pari 75,3 milioni di Euro rispetto ai 28,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013.

Nel corso del 2014, per far fronte agli impegni finanziari conseguenti all'acquisizione del controllo del Gruppo Assicom S.p.A. (costituito da Assicom, Infonet e Creditreform) 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 32 milioni di Euro. Con le medesime banche è stato, altresì, contratto

un finanziamento di 4,5 milioni di Euro da parte di Assicom S.p.A. per esigenze di razionalizzazione della propria posizione debitoria. Trattasi di debiti assistiti da garanzia reale rappresentata dal pegno a favore delle banche finanziatrici apposto sulle azioni Infocert S.p.A. e sulle 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 alcuni contratti di *swap*. 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 consolidante 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 tra i debiti verso banche:

- l'importo di 44.888 Euro è garantito da ipoteca su immobile di proprietà della consolidata Assicom S.p.A.;
- l'importo di 100.552 Euro è garantito da ipoteca su immobile di proprietà della consolidata Infonet S.r.l.

La voce debiti verso altri finanziatori è frutto della rettifica di consolidamento operata per rilevare, nel presente bilancio, con il metodo c.d. finanziario, i beni oggetto di contratti di locazione finanziaria e misura il debito residuo (per sorte) verso la società concedente.

La voce fornitori e acconti al 31 dicembre 2014 si divide tra acconti per 1,8 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) e 17,4 milioni relativa ai fornitori (9,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2013). La composizione per società è la seguente: InfoCert S.p.A. 8,7 milioni (4,1 milioni al 31 dicembre 2013), Ribes S.p.A. 4,6 milioni (5,3 milioni al 31 dicembre 2013), RE Valuta S.p.A. 1,4 milioni (1,1 milioni al 31 dicembre 2013) e Assicom S.p.A. 3,6 milioni di Euro.

Il debito verso controllanti al 31 dicembre 2014 è relativo al debito verso Tecno Holding S.p.A. da parte di InfoCert S.p.A. per l'affitto dei locali presso Corso Stati Uniti n. 14 Padova.

La voce Altri debiti al 31 dicembre 2014 è costituita per 3,4 milioni di Euro dai debiti InfoCert S.p.A per accantonamenti vari (fondo premi, fondo ferie, incentivi all'esodo), per 2,1 milioni circa di Euro dai debiti Ribes S.p.A per i medesimi accantonamenti e per 1,25 milioni per dividendi deliberati nel 2012 e da erogare al 30 aprile 2015; per 2,1 milioni sono afferenti alla società Assicom S.p.A. e per 1,7 milioni alla società Tecnoinvestimenti che ha iscritto tra i debiti l'earn-out ormai certo pari a 1,5 milioni di Euro da corrispondere ai venditori Ribes a seguito del raggiungimento anche per l'esercizio 2014 del parametro di EBITDA previsto dall'originario contratto di acquisto.

La voce Altri debiti al 31 dicembre 2013 accoglieva, principalmente, i debiti per ferie non godute e premi dovuti ai lavoratori dipendenti e retribuzioni da liquidare (3,6 milioni di Euro) oltreché, per la società Ribes Spa, i debiti per dividendi dovuti ai soli soci di minoranza, per 2,5 milioni di Euro, da erogare per il 50% nel 2014 e la restante parte nel 2015.

La voce debiti verso soci per finanziamenti al 31 dicembre 2013 accoglieva i finanziamenti ottenuti nel 2012 e nel 2013 da Tecno Holding. Tali finanziamenti, ottenuti per far fronte alle necessità finanziarie derivanti dagli impegni relativi a nuove acquisizioni e per consentire a Tecnoinvestimenti di procedere all'erogazione di un finanziamento temporaneo ad Autostrade Lombarde, sono stati oggetto di scissione a favore della beneficiaria Tecnoinfrastrutture.

E) Ratei e risconti

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|------------------|---------------------|---------------------|------------|
| | 6.351.063 | 1.774.275 | 4.576.788 |
| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 | |
| Ratei passivi | 57.325 | - | |
| Risconti passivi | 6.293.738 | 1.774.275 | |
| Totale | 6.351.063 | 1.774.275 | |

Da segnalare nella voce risconti passivi al 31 dicembre 2013 la quota di 522 Euro migliaia relativa agli interessi impliciti di dilazione contabilizzati da Tecnoinvestimenti per la cessione di Italconsult nel 2012. Il notevole incremento della voce rispetto al 31 dicembre 2013 è attribuibile al consolidamento della controllata Assicom S.p.A..

Conti d'ordine

La prima e più significativa voce dei conti d'ordine del presente bilancio è quella per "impegni su contratti derivati". Si tratta degli impegni assunti dalla consolidante e la controllata Ribes S.p.A. verso le medesime banche erogatrici dei finanziamenti di cui sopra, nell'ambito di sei 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.

ANALISI DELLA CONSISTENZA DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Conto economico

A) Valore della produzione

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 78.113.295 | 64.698.336 | 13.414.959 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 75.602.216 | 63.687.500 |
| Var delle rimanenze di prod in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | -44.526 | |
| Var dei lavori in corso di lavorazione | 319.159 | 228.833 |
| Incres di immob.ni per lavori interni | 640.000 | 300.000 |
| Altri ricavi e proventi | 1.596.446 | 482.003 |
| Totale | 78.113.295 | 64.698.336 |

Il valore della produzione al 31 dicembre 2014 è pari a 78,1 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 di 13,4 milioni di euro, pari al 21%. In particolare, l'incremento dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni è riferibile per 8,4 milioni di euro all'incremento dei ricavi attribuibile alla controllata Infocert S.p.A. e per 3,5 milioni di euro al Gruppo Ribes. In particolare, l'incremento riferibile alla Infocert S.p.A. deriva dalla crescita nell'offerta dei servizi di Posta Elettronica Certificata e Firma Digitale, e dall'avvio del servizio di Fatturazione Elettronica. Con riferimento al Gruppo Ribes, l'incremento delle vendite è attribuibile principalmente ai servizi Recupero Crediti ed Eventi Negativi.

Al 31 dicembre 2014 la società InfoCert S.p.A ha contribuito al risultato con ricavi, al netto delle elisioni infragrupo, per 41,6 milioni conseguendo una crescita rispetto al budget di circa il 13%. Le vendite dei servizi di "Digital Trust" hanno continuato a crescere in particolare la PEC – posta elettronica certificata e i servizi di firma digitale. Molto positivo l'esordio della fatturazione elettronica verso la PA il cui obbligo normativo scattato in data 6 giugno 2014 ha fatto registrare risultati di rispetto.

Il Gruppo Ribes S.p.A ha conseguito ricavi per 36,4 milioni di Euro in linea con le previsioni aziendali. Nel dettaglio, le vendite sono in crescita per i servizi Recupero crediti ed Eventi negativi, in linea per i servizi immobiliari.

B) Costi della produzione

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 71.105.647 | 60.617.216 | 10.488.431 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e merci | 6.999.876 | 3.968.410 |
| Servizi | 32.825.291 | 27.130.805 |
| Godimento di beni e servizi | 2.453.626 | 1.988.784 |
| Salari e stipendi | 16.504.005 | 14.629.926 |
| Oneri sociali | 5.259.629 | 4.975.644 |
| Trattamento di fine rapporto | 1.077.231 | 1.028.297 |
| Altri costi del personale | 1.006.712 | 71.348 |
| Ammortamento immob.ni immateriali | 3.670.696 | 3.577.125 |
| Ammortamento immob.ni materiali | 838.981 | 848.238 |
| Svalutazione crediti dell'attivo circolante | 198.775 | 1.620.938 |
| Var delle rimanenze di materie prime | -328.964 | 239.015 |
| Accantonamenti per rischi | 74.344 | 117.533 |
| Oneri diversi di gestione | 525.445 | 421.153 |
| Totale | 71.105.647 | 60.617.216 |

I costi della produzione al 31 dicembre 2014 sono pari a 71,1 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 di 10,5 milioni di euro, pari al 15%.

I costi per materie prime, sussidiarie e merci pari a 7 milioni di Euro circa sono relativi a materiale rivendibile (hw/sw). L'incremento di 3 milioni di euro è esclusivamente riferibile all'incremento degli acquisti della controllata Infocert S.p.A.

L'incremento dei Costi per servizi di 5,7 milioni di euro può essere dettagliato come segue:

I **costi per servizi** sono così composti:

| Descrizione - importi in Euro migliaia | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Costi di acquisizioni dati | 18.012 | 14.390 |
| Costi di outsourcing | 889 | 1.707 |
| Assicurazioni | 293 | 386 |
| Utenze | 507 | 183 |
| Viaggio e soggiorno | 781 | 793 |
| Manutenzioni e riparazioni | 1.862 | 705 |
| Consulenze tecniche | 4.564 | 2.793 |
| Amministratori e sindaci | 1.061 | 1.194 |
| Consulenze legali e amministrative | 593 | 1.105 |
| Pubblicità e promozionali | 665 | 708 |
| Riunioni e convegni | 49 | 76 |
| Spese di conduzione | 406 | 116 |
| Mensa dipendenti | 544 | 478 |
| Altri costi per servizi | 2.600 | 2.497 |
| Totale | 32.826 | 27.131 |

I costi per godimento di beni di terzi:

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Locazioni | 1.573.534 | 1.352.126 |
| Costo per canoni service | 65.820 | 47.481 |
| Noleggi attrezzature varie | 814.272 | 589.177 |
| Totale | 2.453.626 | 1.988.784 |

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a complessivi 4.708.452 Euro così costituiti:

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Ammortamenti immateriali | 3.670.696 | 3.577.125 |
| Ammortamenti materiali | 838.981 | 848.238 |
| Svalutazioni crediti | 198.775 | 1.620.938 |
| Totale | 4.708.452 | 6.046.301 |

Nei costi relativi agli ammortamenti delle immob. immateriali la quota più rilevante per 1.110.325 Euro è afferente l'ammortamento della differenza di consolidamento relativa all'annullamento delle partecipazioni delle società controllate consolidate. Tale ammortamento non è stato calcolato per i differenziali rilevati su partecipazioni acquisite a fine esercizio. Sono da segnalare gli ammortamenti rilevati nei propri bilanci dalle partecipate InfoCert S.p.A per complessivi 1,8 milioni di Euro (in particolare circa 700 mila Euro di ammortamenti hw) e Ribes S.p.A per complessivi 1,2 milioni di Euro.

La significativa riduzione della svalutazione crediti dell'attivo circolante di 1,4 milioni di Euro dipende dal fatto che nell'esercizio 2014 è stata iscritta una svalutazione di 1,5 milioni di Euro del credito derivante dalla vendita della Italconsult S.p.A., successivamente oggetto di scissione in favore della beneficiaria Tecnoinfrastrutture S.r.l.

C) Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 822.397 | 827.735 | -5.338 |

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Proventi da partecipazioni: | 86.798 | 44.270 |
| in imprese collegate | 16.632 | 16.632 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| in altre imprese | | |
| Altri proventi finanziari: | | |
| da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | 93.451 | 94.812 |
| da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | 40.000 | 40.000 |
| Altri proventi | 749.440 | 886.940 |
| Interessi e altri oneri finanziari | -162.644 | -254.209 |
| Utili o perdite su cambi | -1.280 | -710 |
| Totale | 822.397 | 827.735 |

Come anticipato descritto in precedenza, nel mese di giugno 2014 si è proceduto alla scissione delle partecipazioni infrastrutturali. Nel corso del primo semestre sono stati contabilizzati i dividendi di Italconsult (86.798 Euro) e Aeroporti Holding (16.632 Euro) le cui partecipazioni sono state assegnate alla società beneficiaria della ricordata scissione.

Gli altri proventi al 31 dicembre 2014 derivano dagli interessi attivi per depositi bancari e per 344.840 Euro sono costituiti dagli interessi maturati sul finanziamento concesso ad Autostrade Lombarde e dagli interessi di dilazione sul credito verso gli acquirenti della partecipazione di controllo Italconsult, poste patrimoniali, entrambe, scorporate per effetto della scissione.

Gli interessi passivi al 31 dicembre 2014 sono da imputare per 125.137 Euro al finanziamento concesso da Tecno Holding S.p.A. che è stato ricompreso nella scissione dello scorso giugno 2014.

E) Proventi e oneri straordinari

| | Saldo al 31/12/2014 | Saldo al 31/12/2013 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|------------|
| | -158.230 | 22.456 | -180.686 |
| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 | |
| Proventi: | 12.490 | - | |
| plusvalenze patrimoniali | 99.521 | 179.298 | |
| altri proventi | | | |
| Oneri | | | |
| imposte relative a esercizi precedenti | -29.621 | - | |
| altri proventi | -240.620 | -156.842 | |
| Totale | -158.230 | 22.456 | |

Il saldo dei proventi/oneri straordinari al 31 dicembre 2014 chiude in negativo per 158.230 Euro in seguito alla rilevazione di sanzioni irrogate dall'Agenzia delle entrate a valle della verifica fiscale dello scorso 2013 sulla società Ribes S.p.A.

Dati sull'occupazione

L'organico del Gruppo suddiviso per categoria è il seguente:

| Organico | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti | 21 | 19 |
| Quadri | 87 | 60 |
| Impiegati | 449 | 236 |
| Altri | 27 | |
| Totale | 584 | 315 |

Compensi consiglieri e sindaci

I compensi per i consiglieri e sindaci al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013 sono evidenziati nel seguente prospetto:

| Descrizione | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Consiglieri | 1.714.915 | 909.530 |
| Sindaci | 232.598 | 202.719 |

Compensi della società di revisione

I compensi per l'attività di revisione legale per tutto il Gruppo per l'esercizio 2014 sono pari a 133 Euro migliaia. Per l'esercizio 2013 tali compensi ammontano a 56 Euro migliaia.

Nell'esercizio 2014 sono stati erogati ulteriori compensi per 187 Euro migliaia per servizi diversi dalla revisione legale, relativi in particolare ad attività riconducibili al processo di quotazione all'AIM. Nell'esercizio 2013 tali compensi ammontano a 17 Euro migliaia.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2014 sono state poste in essere operazioni con parti correlate a condizioni che non si

discostano da quelle di mercato:

- 1) Con la controllante Tecno Holding S.p.A. è in essere un contratto di affitto per la sede di Padova di InfoCert S.p.A. per un importo maturato nel 2014 pari a 186 mila Euro circa e un contratto di servizi immobiliari pari a 10 mila Euro.
- 2) Sono stati stipulati contratti attivi con la collegata Sixtema S.p.A. per la rivendita di prodotti InfoCert. In particolar modo Sixtema S.p.A. rivende alle Confederazioni degli Artigiani Posta elettronica certificata, firma digitale e conservazione sostitutiva per un importo complessivo nel 2014 di Euro 457.250.
- 3) E' stato stipulato un contratto passivo con la collegata Sixtema S.p.A. per la Disaster recovery di InfoCert per un importo complessivo 2014 di 93.168 Euro.
- 4) Sono stati affidati alla collegata eTuitus S.r.l. attività di servizi di sviluppo software e consulenze a valori di mercato per un importo complessivo per il 2014 pari a 42.500 Euro
- 5) Sono stati contabilizzati dividendi deliberati da Italcosult S.p.A. per 86.798 Euro relativi all'anno 2013. Italcosult S.p.A è stata oggetto di scissione a Tecnoinfrastrutture S.r.l. nel mese di giugno 2014 a sua volta controllata da Tecno Holding S.p.A. attuale socio di maggioranza del Gruppo Tecnoinvestimenti S.p.A.
- 6) E' stato contabilizzato il dividendo 2013 di 16.632 Euro erogato da Aeroporti Holding S.r.l.. La società è stata successivamente oggetto di scissione in Tecnoinfrastrutture S.r.l. nel mese di giugno 2014.
- 7) Sono stati contabilizzati interessi attivi maturati fino al 24/06/2014 nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A. anch'essa oggetto di scissione a Tecnoinfrastrutture S.r.l. nel mese di giugno 2014 per 216.904 Euro relativi al finanziamento attivo di 6,5 Euro milioni concesso nel 2013.
- 8) Sono stati contabilizzati interessi passivi per 125.137 Euro maturati a fronte di finanziamenti passivi pari a 2,5 Euro milioni e 5 Euro milioni ottenuti dalla controllante Tecno Holding S.p.A. rispettivamente nel 2012 e nel 2013.

Nel corso del 2013 sono state poste in essere operazioni con parti correlate a condizioni che non si discostano da quelle di mercato:

- 1) Con la controllante Tecno Holding S.p.A. è in essere un contratto di affitto per la sede di Padova di Infocert S.p.A. per un importo maturato nel 2013 pari a 185 mila Euro.
- 2) Con la collegata Sixtema S.p.A. sono stati stipulati contratti attivi per la rivendita di prodotti InfoCert. In particolar modo Sixtema S.p.A. rivende alle Confederazioni degli Artigiani Posta elettronica certificata, firma digitale e conservazione sostitutiva per un importo complessivo nel 2013 di 663.678 Euro.

- 3) E' stato stipulato un contratto passivo con la collegata Sixtema S.p.A. per la Disaster recovery di InfoCert per un importo complessivo nel 2013 di 86.000 Euro.
- 4) Sono stati contabilizzati dividendi deliberati da Italcosult S.p.A. per 44.270 Euro relativi all'anno 2012.
- 5) E' stato contabilizzato il dividendo 2013 di 16.632 Euro erogato da Aeroporti Holding S.r.l..
- 6) Sono stati contabilizzati interessi attivi maturati nei confronti di Autostrade Lombarde S.p.A. per 307.041 Euro relativi al finanziamento di 6,5 Euro milioni attivo concesso nel 2013.
- 7) Sono stati contabilizzati interessi passivi per 225.185 Euro maturati a fronte di finanziamenti passivi pari a 2,5 Euro milioni e 5 Euro milioni ottenuti dalla controllante Tecno Holding S.p.A. rispettivamente nel 2012 e nel 2013.

Informazioni relative al valore equo fair value degli strumenti finanziari

Come già anticipato in sede di commento dei conti d'ordine, la consolidante e la controllata Ribes S.p.A. hanno stipulato, nel dicembre 2014, in occasione della contrazione di un finanziamento di 32 milioni di Euro a tasso variabile, sei contratti di *interest rate swap* del valore nozionale complessivo di 16 milioni di Euro. 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 sei 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 contratti in parola al 31/12/2014 è negativo per 103 Euro migliaia.

Rendiconti finanziari

Di seguito vengono presentati i rendiconti finanziari relativi agli esercizi 2013 e 2014 che evidenziano le variazioni di liquidità intervenute nei due esercizi commentati:

| Rendiconto finanziario – Euro migliaia | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|---------------|
| A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto) | | |
| Utile (Perdita dell'esercizio) | 4.092 | 2.211 |
| Imposte sul reddito | 3.566 | 2.755 |
| Interessi passivi / (Interessi Attivi) | (719) | (767) |
| Dividendi | (103) | (61) |
| Plusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 0 | 0 |
| 1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi | 6.836 | 4.138 |
| Accantonamenti a fondi | 74 | 118 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 4.510 | 4.425 |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore | 199 | 1.621 |
| Valutazioni col metodo del Patrimonio Netto | 14 | (34) |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | 11.632 | 10.267 |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze | (604) | 759 |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti | (2.145) | (3.242) |
| Decremento/(incremento) degli altri crediti | (2.426) | (3.863) |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori | 4.735 | 997 |
| Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi | (1.094) | 154 |
| Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi | 357 | (290) |
| Incremento/(decremento) degli altri debiti | 2.513 | (3.153) |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | 12.969 | 1.630 |
| Interessi incassati/(pagati) | 713 | 767 |
| Imposte sul reddito pagate | (4.896) | (1.269) |
| Versamento TFR | (1.008) | (767) |
| (Utilizzo dei fondi) | (352) | 0 |
| Dividendi incassati | 103 | 61 |
| 4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche | 7.529 | 422 |
| Flusso finanziario della gestione reddituale (A) | 7.529 | 422 |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento | | |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i> | | |
| (Investimenti) | (1.922) | (567) |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | | |
| (Investimenti) | (3.666) | (2.402) |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i> | | |
| (Investimenti) | (8.276) | (2.010) |
| (Variazione perimetro di consolidamento) | (51.880) | (6.964) |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i> | | |
| Disinvestimenti | 0 | 11.575 |
| Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B) | (65.743) | (368) |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| <i>Mezzi di terzi</i> | | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | (82) | 82 |

| | | |
|--|----------------|--------------|
| Accensione finanziamenti | 32.000 | 5.000 |
| <i>Mezzi propri</i> | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 22.780 | 3.525 |
| Dividendi distribuiti | (487) | 0 |
| Variazione disponibilità liquide per effetto della scissione | (198) | 0 |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | 54.013 | 8.607 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide | (4.202) | 8.661 |
| Liquidità di inizio periodo | 19.029 | 10.368 |
| Liquidità di fine periodo | 14.828 | 19.029 |

Eventi successivi

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, si precisa che 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 della seconda nella prima. Nel mese di marzo la società Ribes S.p.A. ha acquisito il 100% del capitale di GPS S.r.l. attiva nell'offerta di servizi informativi «innovativi» di carattere immobiliare e finanziario.

Con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, non si evidenziano eventi successivi che non siano stati riflessi adeguatamente nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014.

Roma, 30 giugno 2016

Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Enrico Salza