



**TECNOINVESTIMENTI**

# GRUPPO TECNOINVESTIMENTI

DOCUMENTI BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31.12.2014

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 30 MARZO 2015**

**Tecnoinvestimenti S.P.A.**  
Sede legale:  
Piazza Sallustio, 9 - 00187 Roma

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



## TECNOINVESTIMENTI

### ORGANI SOCIALI

---

Consiglio di  
Amministrazione

**Presidente**

Enrico Salza

---

Pier Andrea Chevallard

**Consiglieri in carica**

Laura Benedetto

Giada Grandi

Ivanhoe Lo Bello

---

Collegio Sindacale

**Presidente**

Riccardo Ranalli

---

**Sindaci Effettivi**

Gianfranco Chinellato

Alberto Sodini

---

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO 2014

## La società e il Gruppo

Tecnoinvestimenti nasce nel 2009 con l'apporto delle partecipazioni del gruppo Tecno Holding S.p.A.

Nell'ultimo triennio, la società è evoluta in una holding industriale che guida le attività delle proprie controllate accentrando le principali funzioni corporate di gruppo: business development, pianificazione strategica, risorse umane e legale. Di seguito le principali tappe dello sviluppo della società:



Inizialmente la società deteneva partecipazioni in aree di business eterogenee (dal mercato dei servizi IT alle imprese a quello delle infrastrutture). In linea con il proprio piano di sviluppo, Tecnoinvestimenti ha deciso di focalizzare la propria attività nei settori del Digital Trust e della Credit Information & Management.

In questo senso è la decisione di operare una operazione straordinaria di scissione 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.

Il percorso di scissione è stato completato il 24 giugno 2014. Tecnoinfrastrutture non ricade nel perimetro patrimoniale e di consolidamento del Gruppo

Tecnoinvestimenti quotatosi in data 6 agosto 2014.

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

Nel secondo semestre dell'anno Tecnoinvestimenti S.p.A. ha concluso nuove operazioni di acquisizione di seguito descritte:

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

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

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

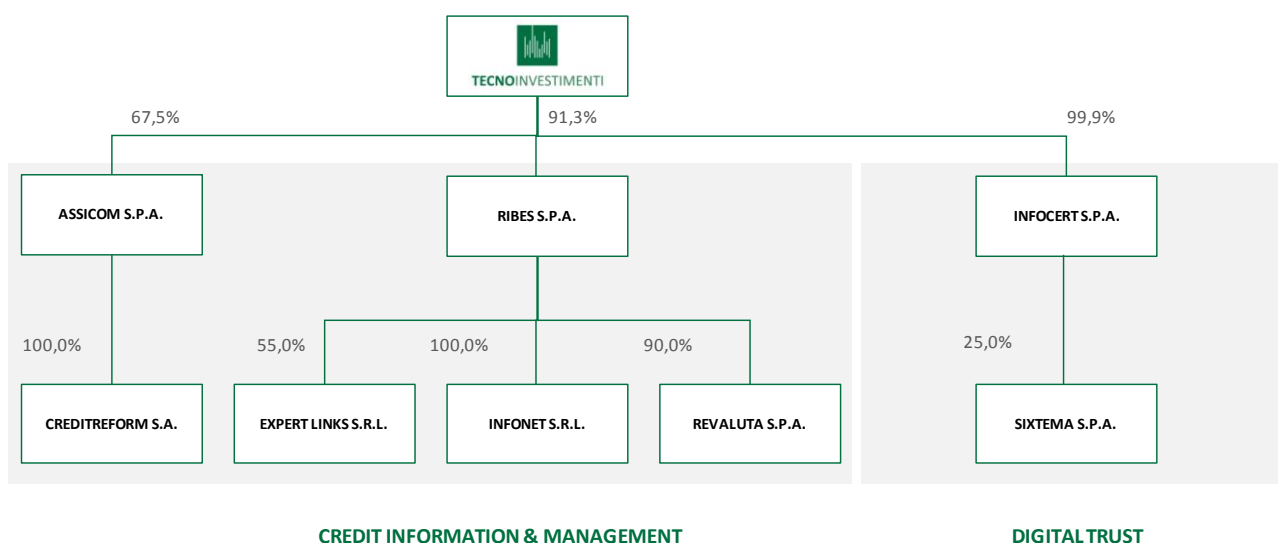
1. Infonet S.r.l. con sede legale in Nova Milanese (MB), Via Olivo Favaron n. 68, Capitale Sociale Euro 100.000,00. Percentuale di partecipazione 80%.

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

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

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

A seguito delle sopracitate operazioni straordinarie, il nuovo assetto del Gruppo Tecnoinvestimenti al 31/12/2014 è di seguito riportato:



Pertanto, Tecnoinvestimenti S.p.A., 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.

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

## Principali risultati

Il 2014 è il primo anno nel quale Tecnoinvestimenti S.p.A. redige il bilancio consolidato di Gruppo e pertanto tale bilancio consolidato viene presentato senza riferimenti con l'anno precedente.

Ai fini dell'illustrazione dell'andamento del Gruppo nel suo complesso - considerando che l'acquisizione in data 16 dicembre 2014 del sottogruppo Assicom (composto anche da Infonet S.r.l. e Creditreform SA) non ne consente il consolidamento del conto economico per l'esercizio appena concluso - forniamo di seguito una comparazione dei dati economici aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2014 (costruiti a partire dal bilancio consolidato 2014 ed aggiungendovi le situazioni economiche delle società acquisite a fine esercizio) con quelli aggregati di Gruppo al 31 dicembre 2013 (costruiti a partire dal bilancio consolidato combined presentato in sede di quotazione ed aggiungendovi le situazioni economiche 2013 delle società da ultimo acquisite). Di fatto la suddetta comparazione consente di apprezzare, anche in chiave prospettica, il contributo di tutte le società ai risultati economici del Gruppo secondo il perimetro esistente al 31 dicembre 2014.

Principali indicatori economici della Società	Euro		
	Aggregato 2014	Aggregato 2013	Variazione
Valore della produzione	120.540.096	104.461.723	16.078.373
Gestione Finanziaria	796.081	518.970	277.111
Rettifiche di valore attiv finanziarie	-13.503	34.386	-47.889
Gestione straordinaria	295.455	83.159	212.295
Risultato netto d'esercizio	9.032.262	6.720.358	2.311.904

Il confronto riportato nella Tabella che precede riporta un valore della produzione decisamente in crescita pur in un quadro macroeconomico non certamente favorevole. Il fatturato aumenta del 15,4% sull'anno precedente, l'EBITDA del 18,8% (in valore assoluto di 3,3 milioni di Euro), il risultato netto cresce del 34,4%.

Riportiamo, di seguito, un'analisi del conto economico aggregato del Gruppo Tecnoinvestimenti:

<b>Andamento economico aggregato 2014</b>			
	<b>Aggregato 2014</b>	<b>Aggregato 2013</b>	<b>Variazioni</b>
VALORE DELLA PRODUZIONE	<b>120.540.096</b>	<b>104.461.723</b>	<b>16.078.373</b>
Costi esterni operativi	65.965.188	57.044.632	8.920.556
VALORE AGGIUNTO	<b>54.574.908</b>	<b>47.417.091</b>	<b>7.157.817</b>
Costi del Personale	33.412.840	29.599.560	3.813.280
MARGINE OPERATIVO LORDO	<b>21.162.068</b>	<b>17.817.531</b>	<b>3.344.537</b>
Ammortamenti e accantonamenti	6.827.457	6.223.744	603.713
RISULTATO OPERATIVO	<b>14.334.611</b>	<b>11.593.787</b>	<b>2.740.824</b>
Risultato dell'area finanziaria	796.081	518.970	277.111
EBIT NORMALIZZATO	<b>15.130.692</b>	<b>12.112.757</b>	<b>3.017.935</b>
Rettifiche di valore attiv. Finanziarie	(13.503)	34.386	(47.889)
Risultato dell'area straordinaria	295.455	83.159	212.295
RISULTATO LORDO	<b>15.412.643</b>	<b>12.230.302</b>	<b>3.182.341</b>
Imposte sul reddito	(6.380.381)	(5.509.944)	(870.437)
RISULTATO NETTO	<b>9.032.262</b>	<b>6.720.358</b>	<b>2.311.904</b>

Gli eventi 2014 hanno profondamente modificato la composizione della struttura patrimoniale della società. La scissione delle partecipazioni infrastrutturali, la quotazione all'AIM il mercato gestito da Borsa italiana dedicato alle piccole e medie imprese ad alto potenziale di crescita, nonché le importanti acquisizioni effettuate nel secondo semestre dell'anno hanno generato effetti significativi dei quali beneficerà la società in termini di risultati prospettici. Come si evince dalla Tabella su esposta il risultato economico netto cresce di ben il 34,3% circa rispetto all'aggregato 2013.

## Eventi successivi al 31/12/2014

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.

## Principali rischi ed incertezze del Gruppo

Ai sensi dell'art. 2428 comma 3 n. 6-bis c.c. del codice civile si dà atto che le società del Gruppo, salvo quanto precisato in appresso, non hanno contratti relativi a strumenti finanziari, non intrattengono rapporti con operatori esteri in valute diverse dall'Euro e pertanto non risultano esposte al rischio di cambio.

Alla fine dell'esercizio 2014, la consolidante e la controllata Ribes S.p.A. hanno contratto, con un pool di banche (Cariparma, Banca popolare dell'Emilia Romagna e ICCREA) e con scadenza dicembre 2020, un finanziamento per un importo pari a 32 milioni di Euro per l'acquisto della partecipazione di controllo al capitale di Assicom S.p.A. e di Infonet Srl. La stessa Assicom S.p.A. ha contratto, alle medesime condizioni, un ulteriore finanziamento di 4,5 milioni di Euro per la rimodulazione del proprio indebitamento bancario. Con le medesime banche del pool sono stati contestualmente stipulati sei contratti di *interest rate swap* al fine di coprire parte del rischio relativo all'oscillazione dei tassi di interesse in relazione alle citate linee di credito in conformità a quanto previsto nel contratto di finanziamento. Di seguito si riporta una tabella con tipologia di contratto e nozionale di riferimento:

Società	Banca	Tipo contratto	Nozionale	Data di scadenza	Tasso fisso	Periodicità regolamento
Tecnoinvestimenti S.p.A	Cariparma	IRS - interest rate swap	5.520.000	31/12/2020	0,576	Sem. posticipato
Tecnoinvestimenti S.p.A	Bper	IRS - interest rate swap	5.040.000	31/12/2020	0,576	Sem. posticipato
Tecnoinvestimenti S.p.A	ICCREA	IRS - interest rate swap	1.440.000	31/12/2020	0,576	Sem. posticipato
Ribes S.p.A.	Cariparma	IRS - interest rate swap	1.840.000	31/12/2020	0,595	Sem. posticipato
Ribes S.p.A.	Bper	IRS - interest rate swap	1.680.000	31/12/2020	0,595	Sem. posticipato
Ribes S.p.A.	ICCREA	IRS - interest rate swap	480.000	31/12/2020	0,595	Sem. posticipato

Non ricorrono, nel Gruppo, particolari rischi per quanto riguarda i prezzi, la liquidità e al rischio di variazione dei flussi finanziari.



## Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

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

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

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

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

Roma, li 30 marzo 2015

Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Enrico Salza

**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**al 31/12/2014**  
**(importi in unità di Euro)**

	<b>Importi al 31/12/2014</b>	
	<b>Parziale</b>	<b>Totale</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>A) CRED. V/SOCI PER VERS. DOVUTI</b>		
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
01) Costi impianto e ampliamento	1.018.509	
02) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	127.009	
03) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	2.526.830	
04) Concessioni, licenze, marchi e simili	987.353	
05) Avviamento e differenza di consolidamento:		
a) Avviamento	3.092.773	
b) Differenza di consolidamento	69.247.118	
Totale Avviamento e diff di consolidamento	72.339.891	
06) Immobilizz. in corso e acc.ti	58.720	
07) Altre	2.044.537	
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (I)</b>		<b>79.102.849</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
01) Terreni e fabbricati	2.148.466	
02) Impianti e macchinario	71.282	
03) Attrezzature industriali e commerciali	89.803	
04) Altri beni	2.349.513	
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (II)</b>		<b>4.659.064</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
01) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	1.715.796	
d) altre imprese	11.000	
Totale Partecipazioni (1)	1.726.796	
02) Crediti		
d) Verso altri		
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	3.247.063	
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	33.502	
Totale Crediti (2)	3.280.565	
03) Altri Titoli	1.000.000	
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (III)</b>		<b>6.007.361</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B. (I+II+III)</b>		<b>89.769.274</b>
<b>C. ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
01) Materie prime sussidiarie e di consumo	550.659	
03) Lavori in corso su ordinazione	780.549	

04) Prodotti finiti e merci	8.786	
<b>TOTALE RIMANENZE (I)</b>		<b>1.339.994</b>
<b>II. Crediti</b>		
01) Verso clienti		
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	35.332.730	
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	1.312.745	
Totale Crediti verso clienti	36.645.475	
04 bis) Crediti Tributari		
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.338.284	
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	154.044	
Totale Crediti Tributari	1.492.328	
04 ter) Imposte anticipate		
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.382.472	
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	565.223	
Totale imposte anticipate	1.947.695	
05) Verso altri		
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	5.996.466	
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	4.432	
Totale verso altri	6.000.898	
<b>TOTALE CREDITI (II)</b>		<b>46.086.396</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
06) Altri titoli	6.547	
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOB.NI (III)</b>		<b>6.547</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
01) Depositi bancari e postali	14.762.228	
02) Assegni	54.621	
03) Denaro e valori in cassa	10.854	
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV)</b>		<b>14.827.703</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C. (I+II+III+IV)</b>		<b>62.260.640</b>
<b>D. RATEI RISCONTI ATTIVI</b>		
I Ratei Attivi	106.091	
II Risconti Attivi	3.543.994	
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI D.</b>		<b>3.650.085</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>155.679.999</b>
 <b>PASSIVITA' E NETTO</b>		
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I. Capitale</b>		31.700.000
<b>II. Riserva da sovrapprezzo</b>		19.633.552
<b>IV. Riserva legale</b>		537.347
<b>VII. Altre riserve</b>		
1) Riserva straordinaria	2.223.241	
2) Riserva da arrotondamento	1	
3) Riserva di consolidamento	1.499.755	
<b>TOTALE ALTRE RISERVE (VII)</b>		3.722.997
<b>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		5.203.153
<b>IX. Utile/Perdita dell'esercizio del Gruppo</b>		3.402.839
<b>TOT.PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>64.199.888</b>

- CAPITALE E RISERVE DI TERZI	3.107.304
- UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO DI TERZI	689.002
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>3.796.306</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>67.996.194</b>

#### B. FONDI PER RISCHI E ONERI

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	564.733
2) Per imposte	320.694
3) Altri:	695.144
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>1.580.571</b>

#### C. TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.

	4.490.657
<b>TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.</b>	<b>4.490.657</b>

#### D. DEBITI

04) Debiti verso banche	
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	6.306.835
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	32.115.771
Totale debiti verso banche	38.422.606
05) Debiti verso soci finanziatori	593.838
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
06) Acconti	1.856.299
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
07) Debiti verso fornitori	17.469.877
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
10) Debiti v/imprese collegate	9.000
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
11) Debiti v/imprese controllanti	49.720
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
12) Debiti tributari	2.901.360
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
13) Debiti v/Istituti Prev.li	2.677.197
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero	
14) Altri debiti	
di cui esigibili entro l'esercizio successivo	11.180.443
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	101.174
Totale Altri debiti	11.281.617
<b>TOTALE DEBITI D.</b>	<b>75.261.514</b>

#### E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

I Ratei Passivi	57.325
II Risconti passivi	6.293.738
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI E.</b>	<b>6.351.063</b>

#### TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

**155.679.999**

#### CONTI D'ORDINE

1) Impegni su contratti derivati	16.000.000
2) Garanzia per debiti scissi	7.500.000
3) Impegni per canoni di locazione	42.619
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>23.542.619</b>

#### CONTO ECONOMICO

**A. VALORE DELLA PRODUZIONE**

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		75.602.216
2) Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(44.526)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione		319.159
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		640.000
5) Altri ricavi e proventi		1.596.446
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>		<b>78.113.295</b>

**B. COSTI DELLA PRODUZIONE**

06) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci		6.999.876
07) per servizi		32.825.291
08) per godimento beni di terzi		2.453.626
09) per il personale		
a) salari e stipendi	16.504.005	
b) oneri sociali	5.259.629	
c) trattamento di fine rapporto	1.077.231	
e) altri costi	1.006.712	
Totale costi del personale		23.847.577
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	3.670.696	
b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali	838.981	
d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	198.775	
Totale ammortamenti e svalutazioni		4.708.452
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumi e merci		(328.964)
12) Accantonamenti per rischi		74.344
14) Oneri diversi di gestione		525.445
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>		<b>71.105.647</b>

**DIFF. TRA VALORI E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)****7.007.648****C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

15) Proventi da partecipazioni:		
b) in imprese collegate	86.798	
d) in altre imprese	16.632	
Totale proventi da partecipazioni		103.430
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	93.451	
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono part.ni	40.000	
d) proventi diversi dai precedenti:	749.440	
Totale altri proventi finanziari		882.891
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>		<b>986.321</b>
17) Interessi ed oneri finanziari		
b) su debiti verso controllanti	(125.137)	
c) altri oneri finanziari	(37.507)	
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>		<b>(162.644)</b>
17bis) Utili e perdite su cambi	(1.280)	
Totale utili e perdite su cambi (17bis)		(1.280)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)</b>		<b>822.397</b>

**D. RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN.**

18) Rivalutazione		
a) di partecipazioni		3.995
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni		(17.498)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN. (D)</b>		<b>(13.503)</b>

**E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

20) Proventi straordinari		
a) Plusvalenze patrimoniali su alien. immob.ni Finanziarie	12.490	
c) Altri	99.521	
<b>TOTALE PROVENTI STRAORDINARI</b>		<b>112.011</b>

21) Oneri straordinari		
c) Imposte relative ad esercizi precedenti	(29.621)	
d) Altri	(240.620)	
<b>TOTALE ONERI STRAORDINARI</b>		<b>(270.241)</b>

**TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E)** **(158.230)**

**RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE** **7.658.312**

22) Imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) Imposte correnti	(3.647.176)	
b) Imposte differite	46.315	
c) Imposte anticipate	34.390	

**TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO** **(3.566.471)**

**UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO** **4.091.841**

di cui:

- Utile spettante a terzi	689.002
- Utile del Gruppo	3.402.839

## GRUPPO TECNOINVESTIMENTI

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

### NOTA INTEGRATIVA AL 31.12.2014

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è il primo redatto da Tecnoinvestimenti S.p.A., secondo quanto previsto dal D.lgs. 127/91 non avvalendosi più delle fattispecie di esonero ivi previste.

Trattandosi del primo bilancio consolidato del Gruppo, gli schemi, i dati e le informazioni in esso contenuti sono presentati senza riferimenti comparativi.

Il bilancio consolidato si compone dei seguenti documenti:

- 1) Stato patrimoniale
- 2) Conto economico
- 3) Nota integrativa

Si rimanda al contenuto della relazione sulla gestione per ciò che riguarda:

- un'analisi a livello di Gruppo dell'andamento dell'anno e del risultato della gestione;
- una descrizione dei principali rischi ed incertezze del Gruppo;
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione.

Per i rapporti intercorsi con imprese collegate, consociate, controllante e sottoposte al controllo di quest'ultima e con le altre parti correlate si rinvia al corrispondente paragrafo incluso nella presente Nota integrativa.

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

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è stato sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

#### **Area di consolidamento e criteri di redazione**

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 €uro, 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 €uro, 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 €uro, 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 €uro, 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 €uro, 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 €uro, 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.

### **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.

## 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 se non fosse stata rilevata la perdita di valore.

<b>Categorie di cespiti</b>	<b>Range aliquote applicate</b>	
Costi di impianto e ampliamento		20%
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità		20%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	20%	33.33%
Concessioni, licenze, marchi e simili		20%
Avviamento	10%	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 se 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, per ciascuna tipologia di immobilizzazione materiali le aliquote applicate rappresentative della vita economico/tecnica dei beni oggetto di ammortamento:

<b>Categorie di cespiti</b>	<b>Range aliquote applicate</b>	
Fabbricati		3%
Macchine d'ufficio elettroniche	15%	40%

Impianti generici	15%	22%
Impianti interni speciali		25%
Impianti allarme, videosorveglianza		30%
Impianti di comunicazione		20%
Telefoni cellulari		20%
Mobili e arredi	12%	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 dalle 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, 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 calcolato con il metodo dei costi sostenuti, 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 al valore nominale per la reale consistenza alla data del 31/12/2014.

#### **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, la cui competenza economica sia riconducibile a tale data, 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, 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**

Evidenziano:

- gli impegni assunti dalla consolidante nell'ambito di contratti derivati di *interest rate swap*, stipulati a parziale copertura del "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;
- 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;
- gli impegni assunti nell'ambito di contratto di locazione passiva.

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

### Attività

### B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2014

79.102.849

Descrizione costi	31/12/2014
Costi di impianto e ampliamento	1.018.509
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	127.009
Diritti di brevetto e utilizz. Opere dell'ingegno	2.526.830
Concessioni, licenze, marchi e simili	987.353
Avviamento e differenze di consolidamento:	
Avviamento	3.092.773
Differenza di consolidamento	69.247.118
Immobilizzazioni in corso e acconti	58.720
Altre	2.044.537
<b>Totale</b>	<b>79.102.849</b>

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

1. Costi di impianto e ampliamento. In questa voce sono confluiti 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 € e sarà ammortizzato per un periodo di cinque anni.
2. Diritti di brevetto e util. opere dell'ingegno. In questa voce confluiscono principalmente 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 € 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 € 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:

<b>Società</b>	<b>Importo</b>
Ribes S.p.A.	15.298.519
RE Valuta S.p.A.	21.346
Expert links S.r.l.	64.258
Infonet S.r.l.	6.212.274
Assicom S.p.A.	46.968.295
Creditreform S.A.	682.426
<b>Totale diff. di consolidamento</b>	<b>69.247.118</b>

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 PN 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 PN 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**  
4.659.064

Descrizione costi	31/12/2014
Terreni e fabbricati	2.148.466
Impianti e macchinario	71.282
Attrezzature industriali e commerciali	89.803
Altri beni	2.349.513
	<b>4.659.064</b>

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**  
6.007.361

Le immobilizzazioni finanziarie sono così costituite:

Descrizione voce	Valore 31/12/2014
Partecipazione in imprese collegate	1.715.796
Partecipazione in altre imprese	11.000
Crediti verso altri	3.280.565
Altri titoli	1.000.000
	<b>6.007.361</b>

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.  
 Di seguito riportiamo le tabelle con la valutazione al Patrimonio Netto delle due società:

SIXTEMA S.P.A.	31/12/2013	2014	31/12/2014
Costo storico	1.750.000		1.750.000
(Svalutazioni)/rivalutazioni eseguite	1.288	(51.487)	(50.199)
	<b>1.751.288</b>	<b>(51.487)</b>	<b>1.699.801</b>
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo	1.750.000		
Plusvalenza lorda/(svalutazione) da Equity method	(50.199)		
Imposte anticipate stanziare sull'adeguamento	(241)		
<b>Plusvalenza/(svalutazione) da Equity Method</b>	<b>(50.440)</b>		
Si forniscono inoltre le seguenti informazioni sull'impresa:			
Capitale Sociale	6.180.000		
PN alla data del 31/12/2014	6.661.131		
Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio	68.078		
Quota posseduta V.Nominale	1.545.000		
% del Capitale sociale	25%		

ETUITUS S.r.l.	31/12/2014
Costo storico	12.000
(Svalutazioni)/rivalutazioni eseguite	3.995
	<b>15.995</b>
Altri dati sulla voce:	
Valore del costo complessivo	12.000
Plusvalenza lorda/(svalutazione) da Equity method	3.995
Imposte anticipate stanziare sull'adeguamento	55
<b>Plusvalenza/(svalutazione) da Equity Method</b>	<b>4.050</b>
Si forniscono inoltre le seguenti informazioni sull'impresa:	
Capitale Sociale	50.000
PN alla data del 31/12/2014	66.647
Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio	16.647
Quota posseduta V.Nominale	12.000
% del Capitale sociale	24%

Le partecipazioni in altre imprese comprendono, oltre ai Consorzi Resquon per 500 € e Abi Lab per 1.000 € entrambi di proprietà di InfoCert S.p.A., 9.500 € di competenza Assicom S.p.A.

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

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2014

1.339.994

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 €) e a materie prime sussidiarie e di consumo (550.659 €).

### II. Crediti

Saldo al 31/12/2014

46.086.396

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Valore 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
	<b>44.049.952</b>	<b>2.036.444</b>	-	<b>46.086.396</b>

I crediti ammontano al 31/12/2014 a complessivi 46 milioni di € circa.

I *crediti verso clienti* derivano dalla normale attività commerciale e sono composti:

1. Per 11,3 milioni di Euro circa da crediti v/clienti della società InfoCert S.p.A.
2. Per 10 milioni di Euro circa da crediti v/clienti della società Ribes S.p.A.
3. Per 1,7 milioni di Euro da crediti v/clienti della società RE Valuta S.p.A.
4. Per 12,6 milioni di Euro circa da crediti v/clienti della società Assicom S.p.A.

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.

#### IV. Disponibilità liquide

**Saldo al 31/12/2014**

14.827.703

Le disponibilità liquide sono così composte:

Descrizione	31/12/2014
Depositi bancari e postali	14.762.228
Assegni	54.621
Denaro e altri valori in cassa	10.854
	<b>14.827.703</b>

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

#### D) Ratei e risconti

**Saldo al 31/12/2014**

3.650.085

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
Ratei attivi	106.091
Risconti attivi	3.543.994
	<b>3.650.085</b>

La voce risconti attivi fa riferimento per 1,4 milioni di € circa alla società Infocert S.p.A; si tratta principalmente di manutenzioni sw per 1,1 milioni di € e manutenzioni hw/altre (assicurazioni, spese varie) per 350 mila € circa. Per 1,7 milioni di € sono di competenza di Assicom S.p.A e sono relativi principalmente ai risconti per provvigioni ad agenti, quota contratti di fornitura prepagati e non ancora consumati nonché plizze assicurative/fideiussorie.

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2014  
67.996.194

Descrizione	31/12/2014
Capitale	31.700.000
Riserva da sovrapprezzo az.	19.633.552
Riserva legale	537.347
Riserva straordinaria	2.223.241
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro	1
Riserva di consolidamento	1.499.755
Utili (perdite) portati a nuovo	5.203.153
Utile (perdita) dell'esercizio	3.402.839
<b>TOTALE PATRIM NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>64.199.888</b>
Capitale e riserve di TERZI	3.107.304
Utile (perdita) dell'esercizio di TERZI	689.002
<b>TOTALE PATRIM NETTO DI TERZI</b>	<b>3.796.306</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>67.996.194</b>

L'utile netto di competenza del Gruppo è pari a 3.402.839 €.

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	<u>198.015</u>

<b>TOTALE ATTIVITA' SCISSE</b>	<b><u>46.610.003</u></b>
Fondo per imposte differite	29.317
Debiti verso soci per finanziamenti	7.839.966
Risconti passivi	<u>394.182</u>
<b>TOTALE PASSIVITA' SCISSE</b>	<b><u>8.263.465</u></b>
<b>PATRIMONIO NETTO SCISSO</b>	<b><u>38.346.538</u></b>

- 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.

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**

<b>Esercizio al 31/12/14</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>

- Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio della controllante	65.455.999	4.723.072
- Eliminazione delle rivalutazioni e svalutazioni delle partecipazioni in imprese consolidate derivanti dall'applicazione dell' <i>equity method</i>	(325.166)	170.294
- Eliminazione fiscalità differita su <i>equity method</i> nell'area di consolidamento	(34.097)	(2.341)
- Eliminazione proventi finanziari da partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento	(15.837.533)	(6.143.766)
- Eliminazione fiscalità differita su proventi finanziari da partecipazioni incluse nell'area di consolidamento	221.350	88.064
- Risultati d'esercizio apportati dalle partecipate	23.847.993	6.054.721
- Quota utile di pertinenza dei terzi	(1.305.648)	(689.002)
- Apporti a fondo perduto da parte dei terzi (quota del Gruppo)	16.373	
- Effetto rappresentazione contratti di leasing con il metodo finanziario (già al netto dei relativi effetti fiscali)		
- Rettifiche di consolidamento sui risultati economici delle consolidate	(7.839.383)	(798.203)
- Arrotondamenti		
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo</b>	<b><u>64.199.888</u></b>	<b><u>3.402.839</u></b>

## B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2014

1.580.571

Descrizione	31/12/2014
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	564.733
Per imposte, anche differite	320.694
Altri	695.144
	<b>1.580.571</b>

La voce pari a 564.733 € (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
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	282.910	28.995	8.789	<b>320.694</b>

La somma accantonata nella voce "Altri" rappresenta il Fondo oneri diversi della società Ribes S.p.A. ed è la stima per oneri relativi a contenziosi in essere con clienti e fornitori. Per 92.714 € sono 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

4.490.657

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

75.261.514

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

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	31/12/2014
Debiti verso banche	6.306.835	32.115.771	38.422.606
Debiti verso 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 v/impresе 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
	<b>43.044.569</b>	<b>32.216.945</b>	<b>75.261.514</b>

I debiti al 31/12 sono pari 75,3 milioni di Euro. Le voci sono composte:

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 si divide tra acconti per 1,8 milioni di Euro e 17,4 milioni relativa ai fornitori. La composizione per società è la seguente: InfoCert S.p.A. 8,7 milioni, Ribes S.p.A. 4,6 milioni, RE Valuta S.p.A. 1,4 milioni e Assicom S.p.A. 3,6 milioni di Euro.



Il debito verso controllanti 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 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 prossimo 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.

## E) Ratei e risconti

**Saldo al 31/12/2014**

6.351.063

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
Ratei passivi	57.325
Risconti passivi	6.293.738
<b>Totale</b>	<b>6.351.063</b>

Per 4,4 milioni circa sono afferenti la società Assicom e fanno riferimento alla stima dei servizi ancora da rendere a clienti, elaborata tenendo conto dell'esperienza storica degli ultimi anni effettuata al fine di riflettere la corretta competenza temporale e la correlazione con i costi dell'esercizio. Per 1,3 milioni circa sono relativi alla società Infocert S.p.A. e sono costituiti da canoni annui anticipati fatturati ai clienti.

## 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.

La seconda significativa 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 consolidante è solidamente obbligata verso i creditori, ai sensi dell'art. 2506 *quater*, comma 3 c.c..

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.

## ANALISI DELLA CONSISTENZA DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Conto economico

#### A) Valore della produzione

	Saldo al 31/12/2014
	78.113.295
Descrizione	31/12/2014
Ricavi vendite e prestazioni	75.602.216
Variazione delle rim dei prod in corso di lavorazione semilavorati e finiti	-44.526
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	319.159
Incremento di immob per lavori interni	640.000
Altri ricavi e proventi	1.596.446
	<b>78.113.295</b>

Il valore della produzione è pari a 78 milioni di Euro.

La società InfoCert S.p.A ha contribuito al risultato con ricavi, al netto delle elisioni infragruppo, 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

71.105.647

Descrizione	31/12/2014
Materie prime, sussidiarie e merci	6.999.876
Servizi	32.825.291
Godimento di beni di terzi	2.453.626
Salari e stipendi	16.504.005
Oneri sociali	5.259.629
Trattamento di fine rapporto	1.077.231
Altri costi del personale	1.006.712
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.670.696
Ammortamento immobilizzazioni materiali	838.981
Svalutazione crediti dell’attivo circolante	198.775
Variaz delle rim di materie prime	-328.964
Accantonamenti per rischi	74.344
Oneri diversi di gestione	525.445
<b>Totale costi di produzione</b>	<b>71.105.647</b>

I costi per materie prime, sussidiarie e merci pari a 7 milioni di Euro circa sono relativi a materiale rivendibile (hw/sw).

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

Descrizione servizi	31/12/2014
Costi di acquisizione dati	18.011.826
Costi di outsourcing	889.135
Assicurazioni	293.370
Utenze	507.331
Viaggio e soggiorno	780.740
Manutenzioni e riparazioni	1.861.558
Consulenze tecniche	4.564.019
Amministratori e sindaci	1.060.791
Consulenze legali e amministrative	593.322
Pubblicità e promozionali	664.765

Riunioni e convegni	49.029
Spese di conduzione	406.059
Mensa dipendenti	543.752
Altri costi per servizi	2.599.595
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>32.825.291</b>

### I costi per godimento di beni di terzi:

Descrizione godimento beni di terzi	31/12/2014
Locazioni	1.573.534
Costo per canoni service	65.820
Noleggi attrezzature varie	814.272
<b>Totale costi godimento beni di terzi</b>	<b>2.453.626</b>

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a complessivi 4.708.452 € euro così costituiti:

Descrizione ammortamenti e svalutazioni	31/12/2014
Ammortamenti immateriali	3.670.696
Ammortamenti materiali	838.981
Svalutazione crediti	198.775
<b>Totale costi ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>4.708.452</b>

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. 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.

### C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2014
	822.397
Descrizione	31/12/2014
Proventi da partecipazioni	
In imprese collegate	86.798
In altre imprese	16.632
Altri proventi finanziari	
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	93.451
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	40.000
Altri proventi	749.440
Interessi e altri oneri finanziari	-162.644
Utili e perdite su cambi	-1.280
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>822.397</b>

Come anticipato in relazione sulla gestione, 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 €) e Aeroporti Holding (16.632 €) le cui partecipazioni sono state assegnate alla società beneficiaria della ricordata scissione.

Gli altri proventi derivano dagli interessi attivi per depositi bancari e per 344.840 € 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 sono da imputare per 125.137 € al finanziamento concesso da Tecno Holding S.p.A. che è stato ricompreso nella scissione dello scorso giugno 2014.

## E) Proventi e oneri straordinari

		<b>Saldo al 31/12/2014</b>
		(158.230)
<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2014</b>	
Proventi		
Plusvalenze patrimoniali	12.490	
Altri proventi	99.521	
Oneri		
Imposte relative a eserc. Precedenti	(29.621)	
Altri	(240.620)	
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>(158.230)</b>	

Il saldo dei proventi/oneri straordinari chiude in negativo per 158.230 € 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:

<b>Organico</b>	<b>31/12/2014</b>
Dirigenti	21
Quadri	87
Impiegati	449
Altri	27
<b>Totale</b>	<b>584</b>

## Compensi consiglieri e sindaci

I compensi per i consiglieri e sindaci sono evidenziati nel seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Consiglieri	1.714.915
Sindaci	232.598

## Compensi della società di revisione

I compensi per la società di revisione per tutto il Gruppo sono pari a complessivi 92.127 €. Tali compensi sono afferenti alla revisione legale. Inoltre sono stati erogati ulteriori compensi per:

1. Revisione contabile limitata 31/03/2014 per 20.250 €
2. Revisione contabile limitata 30/06/2014 per 20.250 €
3. Due diligence contabile, fiscale e previdenziale afferente la quotazione all'AIM per 92.000 €
4. Consulenza organizzativa alla KPMG Advisory per 95.000 €

## Operazioni con parti correlate

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. un contratto di affitto per la sede di Padova di InfoCert S.p.A. per un importo maturato nel primo semestre 2014 pari a 186 mila € circa e un contratto di servizi immobiliari pari a 10 mila €.
- 2) Sono stati stipulati contratti attivi con la collegata Sixtema S.p.A. per la rivendita di prodotti InfoCert. In particolare 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) È 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 €.
- 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 €.
- 5) Sono stati contabilizzati dividendi deliberati da Italcconsult S.p.A. per 86.798 € relativi all'anno 2013. Italcconsult 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 concesso nel 2013.
- 8) Sono stati contabilizzati interessi passivi per 125.137 € euro maturati a fronte di un finanziamento passivo concesso dalla controllante Tecno holding S.p.A. nel corso del 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: tre contratti al tasso dello 0,576% su base annua e tre contratti al tasso dello 0,595%.

Il valore equo (*fair value*) dei tre contratti in parola al 31/12/2014 è pari a - 139.490,18 € euro

Roma, 30 marzo 2015

Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Enrico Salza

Membri del Consiglio  
Pier Andrea Chevallard  
Laura Benedetto  
Giada Grandi  
Ivanhoe Lo Bello