

## BILANCIO CONSOLIDATO



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO  
TECNO HOLDING  
DELL'ESERCIZIO 2010

***Signori azionisti,***

Il bilancio consolidato del 2010 presenta un'area di consolidamento uguale a quella del bilancio redatto per il 2009.

***Attività del Gruppo nel corso dell'esercizio***

Nel corso del 2010 è proseguito il riassetto del Gruppo con operazioni che hanno interessato il capitale della consolidante e la partecipazione al capitale di Tecnoinvestimenti Srl, e che si sono concluse, producendo i loro effetti giuridici, nei primi mesi del 2011.

Il riassetto si è reso necessario per porre sotto il controllo esclusivo della Tecno Holding S.p.A. - holding di partecipazione - quelle società del sistema camerale che operano sul mercato. Da qui la proposta, poi condivisa dall'assemblea degli azionisti, di far confluire nel patrimonio di Tecno Holding S.p.A. anche la residua partecipazione al capitale di Tecnoinvestimenti Srl società, quest'ultima, costituita nel 2009 con la precipua finalità di svolgere l'attività di sub-holding nel comparto delle partecipazioni in società non finanziarie. Ed infatti, così operando, Tecno Holding S.p.A. è divenuta il detentore esclusivo – anche in via indiretta - per il mondo camerale, delle partecipazioni al capitale delle società rientranti nel Gruppo Tecno Holding.

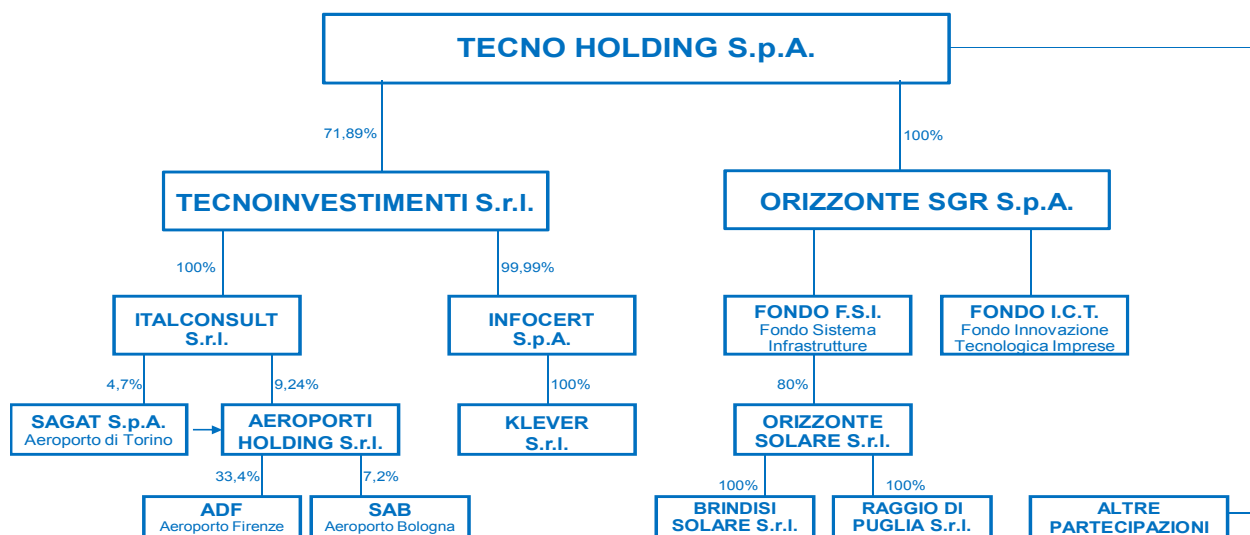
Da qui in avanti sarà, così, possibile rafforzare il ruolo di società finanziaria della consolidante, nell'ambito del sistema camerale ed offrire, quindi, quelle necessarie garanzie normative utili a consentire al medesimo sistema di mantenere i propri investimenti partecipativi divenuti di natura squisitamente finanziaria.

Dopo tale riassetto, conclusosi nel febbraio del corrente esercizio, Tecno Holding S.p.A. rafforzerà il suo attuale programma di attività proiettato nella duplice direzione dello sviluppo delle partecipazioni nelle società operanti sul mercato, tramite Tecnoinvestimenti Srl, ormai totalmente detenuta, e dello sviluppo del comparto finanziario tramite la Orizzonte SGR S.p.A., allo stato, promotrice del Fondo Sistema Infrastrutture e del Fondo ICT, esercitando, in entrambi i casi, la necessaria ed opportuna opera di coordinamento anche finanziario.

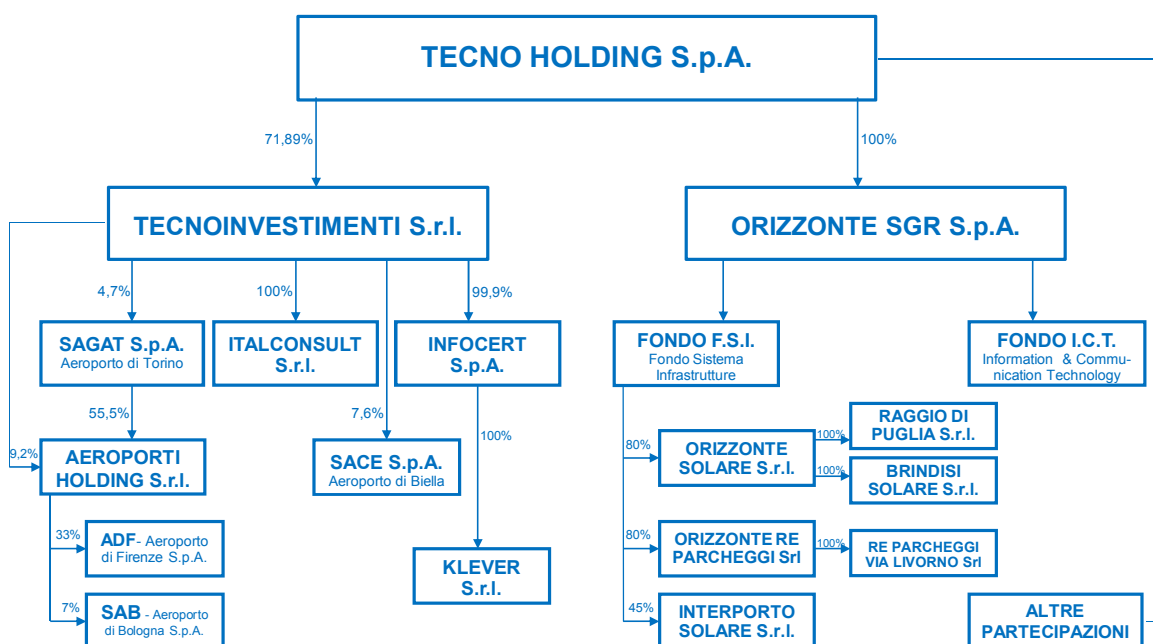
Le partecipazioni nelle società aeroportuali (SAGAT ed Aeroporti Holding) sono state cedute nel corso dell'anno dalla Itaconsult S.r.l. alla Tecnoinvestimenti S.r.l.

Viene di seguito rappresentata la composizione del Gruppo prima, durante (al 31/12/2010) e dopo il riassetto di cui si è fatto cenno sopra.

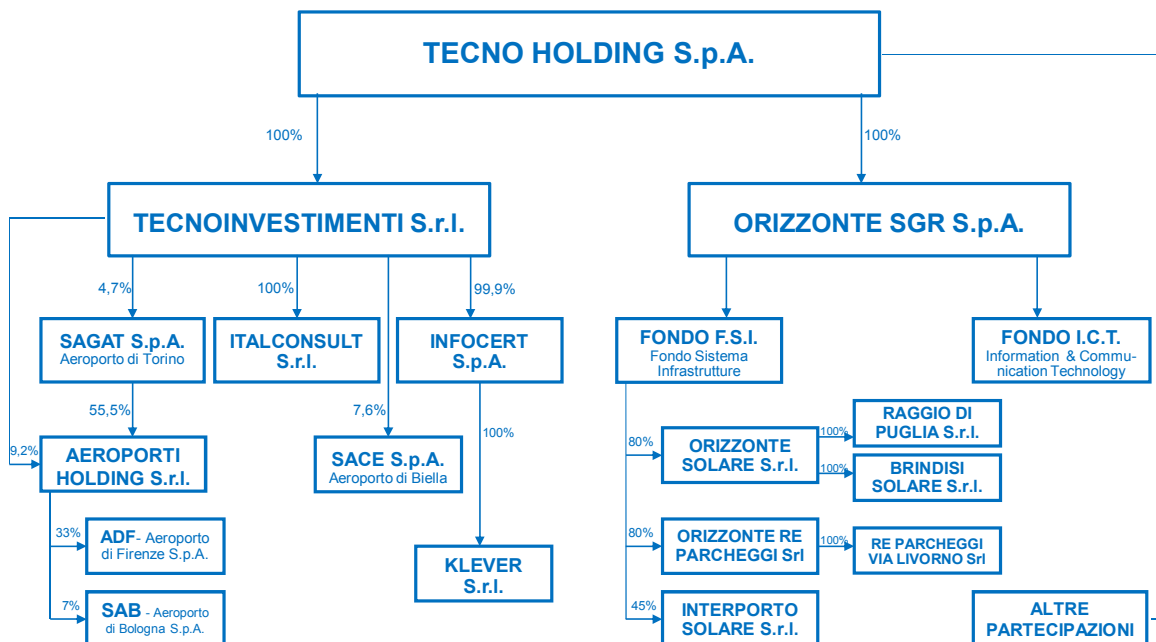
**PROSPETTO AL 01/01/2010**



**PROSPETTO AL 31/12/2010**



PROSPETTO AL 28/02//2011



Le società oggetto di consolidamento sono la Orizzonte S.G.R. S.p.A. e la Tecnoinvestimenti S.r.l. cui si aggiungono le controllate dirette di quest'ultima: Italconsult s.r.l. ed Infocert S.p.A. con la sua controllata Klever Srl.

L'andamento delle società del Gruppo nel corso del 2010 è stato il seguente.

La società Orizzonte S.G.R. S.p.A. (controllata direttamente per il 100%) chiude l'esercizio con un utile pari a € 819.100, recuperando completamente le perdite degli esercizi precedenti e costituendo interamente la riserva legale.

La Orizzonte S.G.R. S.p.A. nel corso del 2010 ha promosso la costituzione di un nuovo Fondo specializzato nel settore dell'Information Communication Technology (ICT).

Il Fondo ha come obiettivo di raccolta 50 milioni di euro.

L'autorizzazione all'operatività è stata accordata dalla Banca d'Italia in data 19 febbraio 2010 e l'organico aziendale del team dedicato al settore investimenti, ha iniziato ad operare nel settembre 2010. Alla data di chiusura del bilancio di Orizzonte S.G.R. S.p.A. la raccolta è pari a € 42,5 milioni, mentre alla data di approvazione del bilancio è pari a € 45,5 milioni.

I sottoscrittori del Fondo ICT sono: Infocamere per € 30 milioni, Tecno Holding per € 10 milioni, la Camera di Commercio di Milano per € 2,5 milioni, la Camera di Commercio di Torino per € 2 milioni, le Camere di Commercio di Alessandria e Padova per € 0,5 milioni.

Come verrà poi illustrato con maggior dettaglio, il Fondo ICT nel marzo del 2011 ha portato a conclusione il suo primo investimento.

Il Fondo Sistema Infrastrutture, sempre costituito da Orizzonte SGR S.p.A., nel corso del 2010 ha finalizzato l'investimento nella Re Parcheggi Via Livorno – Roma per un ammontare pari a € 12,5 milioni da utilizzare per la realizzazione di 234 posti auto in Roma.

Il Fondo Sistema Infrastrutture ha, altresì, pressoché finalizzato l'investimento nei parchi fotovoltaici deliberati da Orizzonte Solare e Interporto Solare e ha avviato l'attività di investimento nei settori dei parcheggi.

L'ammontare degli investimenti che le società dovranno sostenere è pari a circa € 97,5 milioni, di cui l'impegno finanziario sostenuto ammonta alla data a circa € 15 milioni, contro gli € 8 milioni dell'esercizio precedente.

Il recente decreto che limita gli incentivi del cosiddetto conto energia agli investimenti sui parchi fotovoltaici a decorrere dal 30 giugno 2011, salvo rivisitazioni del testo, costringono il Fondo a circoscrivere il settore d'investimento del settore delle rinnovabili al comparto dell'idroelettrico e delle biomasse.

Gli investimenti nel settore pubblico continuano a scontare i limiti imposti dal patto di stabilità, quelli privati, la ridotta disponibilità di credito a lungo concessi dagli Istituti Finanziari, oltre all'incremento dei tassi/condizioni avvenuto nell'ultimo periodo.

Infocert S.p.A. chiude l'esercizio con un utile pari a € 1.250.384 contro € 1.902.929 dell'esercizio precedente. La riduzione dei ricavi per € 9,8 milioni è da attribuire alla cessione di rami d'azienda "Progetti e servizi amministrativi per le Camere di commercio" e "Produzione e distribuzione delle carte cronotachigrafiche" oltre che alla cessione dell'attività di commercializzazione di banche dati.

Sono però cresciuti i ricavi per i servizi "core" della società, quali ad esempio la gestione documentale, parte elettronica certificata e firma digitale.

L'Assemblea di Infocert tenutasi in data 20/04/2011 ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a € 1.011.699.

La Italconsult S.r.l. chiude l'esercizio con un utile di € 3.973.307,00, contro gli € 2.194.595 dell'esercizio precedente. La società ha distribuito un dividendo 2010 di € 800.000,00.

Nel corso dell'anno, terminata l'attività di progettazione la società è presente nei cantieri esteri per l'attività di Direzione Lavori. Dette prestazioni garantiscono una marginalità inferiore a quella relativa alla progettazione e la recente crisi dell'area nel Nord Africa e della penisola araba ha limitato, per il momento, la possibilità di acquisire la progettazione in nuovi cantieri. Ha dato risultati positivi la differenza di cambio Dollaro vs. Euro.

Le società aeroportuali (di seguito indicate) le cui partecipazioni sono state cedute ad inizio 2010 da Italconsult S.r.l. a Tecnoinvestimenti Srl, chiudono l'esercizio 2010 con i seguenti risultati.

- S.A.G.A.T. S.p.A. (detenuta per il 4,70%) con un risultato d'esercizio positivo pari a € 4.457.820,00, contro € 4.944.377,00, così come emerge dal progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della medesima società. Alla data di predisposizione della presente relazione, l'Assemblea dei soci della società S.A.G.A.T. non si è ancora tenuta.
- Aeroporti Holding Srl con un utile pari ad € 188.131,76, contro € 426.660,00 dell'esercizio precedente, così come emerge dal bilancio già approvato dall'assemblea dei soci della medesima società.

- S.A.C.E. – Aeroporto di Biella S.p.A. , con una perdita di € 557.547,00 così come emerge dal progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della medesima società. Alla data di predisposizione della presente relazione, l'Assemblea dei soci della società S.A.C.E. non si è ancora tenuta. Nell'esercizio precedente la società non era presente nel Gruppo.

### ATTIVITA' IMMOBILIARE

La società al 31/12/2010 detiene in proprietà e in locazione finanziaria immobili per complessivi 40460 mq circa con destinazione prevalente ad uso uffici e, precisamente gli immobili come ripartiti nella *Tabella che segue*.

Ubicazione	superficie	magazzino park	Locato a/utilizzato da
Roma – Via Appia	3.580	4.250	MP Srl
Roma – P.zza Sallustio 21	3.860	600	Unioncamere
Roma – P.zza Sallustio 9 int 5/6	500		Sede Tecno Holding
Roma – P.zza Sallustio 9 int. 9	250		Unioncamere
Roma – Via Zoe Fontana	465	60	Midas Srl
Roma – Via Zoe Fontana	465		LP Consulting Srl
Roma – Via Bufalotta	1.743	24	SNEM Spa
Padova – C.so Stati Uniti	7.110	4.400	Cerved, Infocert e altre società
Padova – Via E. P. Masini	1.800		Vodafone, Poste, Comune PD
Padova – Via E. P. Masini	5.575	795	IBM, Almaviva, Padova Attiva
Milano – Via dei Gracchi	750	100	Cosmic Blue Team
Milano – Via V. Pisani	3.240	760	KPMG
Bologna – Via E. Zago	340	50	Ecocerved
Torino – Via Perugia	1050	60	Tecnocamere, Eurofidi
Torino – Via P. Micca	220	10	Sede Tecno Holding

Il Centro Convegni degli Horti Sallustiani ha registrato una contrazione dei ricavi per la congiuntura negativa che ha visto una riduzione di partecipazione all'attività convegnistica, oltre alla sensibile riduzione di incontri per finalità non strettamente legate a quelle istituzionali.

### GESTIONE FINANZIARIA

Sotto il profilo della gestione finanziaria il gruppo ha posto in essere diversificate forme di investimento al fine di massimizzare i rendimenti.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE/FINANZIARIA E ANDAMENTO DEL RISULTATO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Al fine di svolgere un'analisi più accurata ed immediata della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo oltre che dell'andamento del risultato di gestione nel corso del 2010, si è reputato opportuno operare alcune riclassificazioni sia della situazione patrimoniale sia del conto economico del bilancio consolidato 2010.

Per quel che riguarda la situazione patrimoniale e finanziaria, in considerazione dell'esigenza:

- a. di dare evidenza – sul piano della struttura finanziaria e patrimoniale – delle condizioni di rigidità o di elasticità delle fonti e degli impieghi di capitale, nonché del grado di dipendenza finanziaria da terzi;
- b. di dare evidenza – sul piano della situazione finanziaria e patrimoniale – delle condizioni di solvibilità e liquidità del Gruppo e, correlatamente, di quelle di copertura del capitale investito e di rapidità del suo ritorno in forma liquida;

si è provveduto a rielaborare uno “Stato Patrimoniale Finanziario” che alla presente relazione si allega sotto la lettera “A”.

Per quel che riguarda l’andamento economico, in considerazione dell’esigenza di dare evidenza della situazione e della dinamica economico-reddituale del Gruppo, si è provveduto a rielaborare un “Conto Economico a Valore Aggiunto” (che alla presente relazione si allega sotto la lettera “B”).

Dall’esame dello “Stato Patrimoniale Finanziario” emerge quanto segue:

- un peso percentuale del 49,79% delle *attività (capitale) fisse* rispetto al totale degli *impieghi*, in calo rispetto al 2009 (67,97%). Alla positività di tale decremento - che riduce quella che *prima facie* appariva essere una certa rigidità degli investimenti a trasformarsi in liquidità o a convertirsi in diversi fattori produttivi - va aggiunta una considerazione sulla composizione delle medesime attività fisse, in buona parte (17% circa del totale degli impieghi) rappresentate da investimenti finanziari di facile e rapido smobilizzo;
- circa il 53% del *capitale circolante* è costituito da disponibilità liquide pari ad euro 90 milioni circa (rappresentanti il 26,45% degli *impieghi*) il che è ulteriormente rafforzativo della adeguata elasticità degli investimenti;
- dal punto di vista delle *fonti*, si evidenzia una assoluta prevalenza delle *fonti non correnti* (92,22%) rispetto alle *fonti correnti* (7,78%);
- una rilevanza percentuale delle *fonti non correnti* superiore al 50% è rappresentativa di un adeguato consolidamento dei finanziamenti (fonti) e, quindi, di stabilità finanziaria;
- oltre a ciò, l’incidenza percentuale delle *fonti senza vincolo di destinazione* (ovverosia il capitale proprio del Gruppo e dei Terzi) rispetto al totale delle *fonti*, pari al 85% circa, evidenzia il grado di “indipendenza finanziaria”. Peraltro si evidenzia che di detta percentuale solo il 5% è rappresentato dal capitale e dalle riserve di terzi.
- per quel che riguarda il livello di “solidità patrimoniale” del Gruppo, è utile evidenziare l’indicatore dato dal rapporto

*Totale fonti senza vincolo di estinzione/Capitale Sociale*

**= 14,57**

Rappresentativo del livello di patrimonializzazione raggiunto per effetto della redditività delle società del Gruppo, nel tempo non destinata alla distribuzione.

- Per quel che riguarda il "margine di struttura primario" rappresentativo della capacità del capitale proprio di coprire gli investimenti fissi, esso è positivo

*Totale fonti senza vincolo di estinzione (meno) Totale capitale fisso*

**= 86.261.551**

da ciò emerge altresì che il capitale proprio "finanzia" una parte del capitale circolante;

- Il "capitale circolante netto" (CCN) segnala la potenzialità del Gruppo a coprire i propri impegni a breve termine ricorrendo a risorse aventi durata analoga. Il capitale circolante netto al 31/12/2010 è pari a

*Totale Capitale Circolante (meno) Totale Fonti Correnti*

**= 143.666.317**

- Informazioni analoghe fornisce il "margine di struttura secondario" (MS2) dato da

*Totale fonti senza vincolo di estinzione*

più

*Totale Fonti a Medio Lungo ciclo di utilizzo/estinzione*

meno

*Totale Capitale Fisso*

**- = 143.666.317**

- Dai risultati dei due indicatori sopra riportati (CCN e MS2) si può affermare che:
  - Le attività a breve sono più che sufficienti per la copertura delle passività a breve;
  - Le passività consolidate coprono interamente l'attivo fisso e buona parte della attività a breve;
  - Questa situazione segnala un'ottima sincronia nell'ambito della suddivisione temporale fonti – impieghi.

Giova precisare che, nell'allegato "Stato Patrimoniale Finanziario", è stato opportunamente riclassificato, tra le *Fonti correnti a breve ciclo di estinzione*, l'importo di euro 2.621.965, corrispondente alla quota di utile dell'esercizio 2010 di cui è proposta la distribuzione ai soci della controllante, importo che, altrimenti, avrebbe trovato esposizione tra le *Fonti non correnti senza vincolo di estinzione*. E' facilmente intuibile la *ratio* di sì detta riclassificazione, ovverosia quella di dare una rappresentazione più puntuale della composizione delle fonti (soprattutto in ottica prospettica) fermo restando che, da un punto di vista giuridico e contabile, il debito nei confronti dei soci non potrà che essere rilevato al momento della deliberazione di distribuzione da parte delle Assemblee dei Soci. Si fa notare che tale riclassificazione non si rende più necessaria per una quota degli utili posti in distribuzione nel 2011 dalla controllata Tecnoinvestimenti Srl, posto che dal 28 febbraio del corrente anno l'intero capitale di tale società è detenuto da Tecno Holding SpA.

Il "Conto Economico riclassificato a Valore Aggiunto lordo e netto" - nel quale è posto a confronto il valore della produzione effettuata (quale ne sia la destinazione) ed i costi sostenuti per la sua effettuazione - consente di verificare l'attitudine della gestione del Gruppo alla produzione di valore e le modalità di remunerazione dei fattori produttivi a tali fini impiegati. In particolare, avendo riguardo ai componenti negativi di reddito, vengono distinti i costi esterni



(espressivi del consumo di fattori produttivi acquisiti all'esterno) dai costi interni (espressivi dell'utilizzo di fattori che concorrono a formare la struttura interna, tecnica ed organizzativa, delle società appartenenti al Gruppo).

Questo modo di procedere consente di determinare il "valore aggiunto lordo" (come differenza tra il valore della produzione effettuata e i costi esterni). Questo risultato – intermedio rispetto al reddito operativo della gestione caratteristica – rappresenta una grandezza particolarmente significativa ai fini dell'analisi della situazione economica del Gruppo in quanto esprime il margine che residua dopo la copertura dei costi esterni e può essere utilizzato per la remunerazione dei fattori strutturali, operativi (tecnici ed organizzativi) e finanziari.

Inoltre, la percentualizzazione esposta nel Conto Economico a Valore Aggiunto (lordo e netto) qui allegato, consente di esprimere il peso di diverse grandezze economiche:

- Sul Valore della Produzione (nell'ambito della produzione caratteristica effettuata)
- Sul Valore Aggiunto lordo (nell'ambito della produzione caratteristica effettuata)

Ciò premesso, l'esame del Conto Economico riclassificato a Valore Aggiunto (lordo e netto) qui allegato di per sè fornisce una serie di utili indicazioni che non necessitano di particolari commenti salvo precisare che, rispetto al dato economico riflesso nel bilancio consolidato 2010, si è provveduto a computare nei valori di raffronto dell'anno 2009 anche le voci relative alle consolidate Infocert SpA e Klever Srl non già riflesse nel predetto bilancio consolidato considerata la particolare tecnica di consolidamento che ha visto le relative partecipazioni annullate alla data del 31/12/2009. In aggiunta ci si limita ad osservare quanto segue:

- Il *reddito operativo della gestione caratteristica* ha registrato nel 2010 un decremento rispetto al 2009 di euro 4.813 mila circa passando da euro 8.552 mila ad euro 3.740 mila;
- Tale *reddito operativo* è incrementato di ulteriori 13 mila euro circa (quale *risultato operativo della gestione extracaratteristica*) giungendo a rappresentare un *reddito operativo complessivo* (equivalente all'EBIT) di circa euro 3.752 mila;
- Entrando nell'analisi delle variazioni dei costi di produzione, è possibile affermare che
  - l'incidenza dei costi esterni rispetto al valore della produzione si è decrementato dell'1,81%;
  - per i costi del personale si registra un decremento in termini assoluti (circa euro 2.800 mila) e in termini percentuali sul valore della produzione, un incremento del 5,22% passando dal 37,43% del 2009 al 42,65% del 2010.
- Nell'area dei proventi ed oneri finanziari si registra un incremento in termini assoluti (circa euro 2.021 mila) ascrivibile ai maggiori investimenti detenuti in strumenti finanziari di capitalizzazione che garantiscono un maggior rendimento;
- Nell'area dei proventi ed oneri straordinari, si registra un incremento di euro 342 mila circa;
- E', quindi, all'area della gestione complessiva (caratteristica e non) che va ricondotta la riduzione del risultato netto d'esercizio, posto che, invece, il risultato della gestione finanziaria e di quella straordinaria hanno registrato un incremento positivo. Il risultato negativo caratteristico è riconducibile alle consolidate Infocert (che ha ceduto in corso d'anno due rami aziendali non potendo recuperare interamente la perdita di redditività

che essi garantivano) e Italconsult (che ha registrato una notevole riduzione di ricavi non accompagnata da una proporzionale riduzione dei costi).

### **ANALISI DEI RISCHI**

In ordine ai principali fattori di rischio oggetto di informativa di tal genere si segnala che:

- per quel che riguarda il rischio di credito, non vi sono significative attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità. In particolare per quel che concerne le posizioni creditorie più significative facenti capo alla Italconsult Srl, la stessa non è esposta a significativi rischi di credito essendo la maggior parte dei clienti committenti pubblici ed in ogni caso effettua tempestive azioni di monitoraggio e sollecito;
- per quel che riguarda il rischio di liquidità, la situazione finanziaria delle società del Gruppo si esclude che vi possa concretamente essere un rischio di tal genere;
- per quel che riguarda il rischio di variazione dei flussi finanziari, le società del Gruppo non vi sono esposte salvo che per quelli esclusivamente riconducibili alle dinamiche di oscillazione dei tassi di cambio che interessano precipuamente Italconsult. Peraltro, tale rischio è attenuato dal fatto che la medesima società sostiene buona parte dei costi di produzione nella stessa valuta in cui consegue i ricavi.

Non ricorrono altri rischi specifici da segnalare.

### **INVESTIMENTI**

Le società del Gruppo hanno operato nel 2010 soprattutto investimenti nel comparto delle immobilizzazioni tecniche materiali e finanziarie.

In particolare, sono stati operati acquisti di beni nuovi (immobili, attrezzature, macchine elettroniche d'ufficio, altri beni) ed investimenti in strumenti finanziari.

### **Novità rilevanti successive alla data di riferimento del bilancio consolidato ed evoluzioni prevedibili della gestione 2011**

Per quanto concerne la parte immobiliare:

In data 20.02.2011 è stato sottoscritto il contratto definitivo d'acquisto per l'immobile di Via Meravigli, 7 per un ammontare di € 75.000.000,00 più oneri accessori.

In data 28 febbraio 2011 ha prodotto i suoi effetti giuridici il conferimento delle partecipazioni di minoranze Tecnoinvestimenti detenute dalle Camere di commercio e Parcam, in Tecno Holding.

Il valore delle partecipazioni oggetto di conferimento è stato stimato in € 19.886.860,55. È stato altresì periziato il valore economico della Tecno Holding pervenendo a un valore di € 285.270.955.

Determinati i valori delle due società, il concambio e il relativo sovrapprezzo, si è proceduto ad aumentare il capitale sociale così come segue:

- da € 20.000.000,00 a € 21.394.243,63 quale incremento del valore nominale derivante dall'operazione di conferimento.
- si è altresì proceduto mediante l'utilizzo di riserve presenti e disponibili per un ammontare pari a € 3.605.756,37 ad elevare il capitale sociale fino a € 25.000.000,00. Tale è l'ammontare attuale del capitale sociale consolidante.

Nei primi mesi dell'esercizio 2011 si è provveduto al pressoché totale smobilizzo della liquidità impiegata in polizze di capitalizzazione per sostenere l'investimento relativo all'acquisto e alla ristrutturazione dell'immobile di Via Meravigli.

Parte della liquidità è stata reinvestita in conti correnti bancari vincolati o in obbligazioni che garantiscono rendimenti superiori al 3%.

Nei primi mesi del 2011 il Fondo Sistema Infrastrutture ha completato il versamento del capitale nella Orizzonte Re Parcheggi per € 400.000,00.

Orizzonte Sgr S.p.A. ha deliberato in data 2 febbraio 2011 il primo investimento del Fondo ICT per un ammontare di € 3,5 milioni circa. È stato acquisito il 32,6% della compagine della società STI, operante nel comparto dell'archiviazione ottica con un fatturato di € 17 milioni circa. L'operazione si è perfezionata definitivamente in data 22 marzo 2011, sottoscrivendo una quota capitale pari a € 500.984,49 di cui € 150.987,35 a titolo di sovrapprezzo. La STI ha, altresì, sottoscritto un prestito obbligazionario pari a € 3.000.000,00 rilasciato dal Fondo ICT a titolo oneroso. Sono stati sottoscritti accordi parasociali e la way-out è prevista in un arco di tempo non superiore ai cinque anni.

In ordine all'evoluzione della gestione, è prevedibile per Tecno Holding la conferma nel 2011, di un risultato analogo a quello del 2010, con un incremento della gestione caratteristica e con un decremento di quella finanziaria quale conseguenza dell'investimento sostenuto per l'immobile di Via Meravigli. I budget delle società controllate direttamente o indirettamente prevedono risultati migliori rispetto a quelli conseguiti nel 2010, in particolare per quanto concerne la controllata Infocert.

Per quanto concerne la controllata indiretta ITALCONSULT si prevede di mantenere risultati analoghi a quelli conseguiti nell'esercizio 2009.

Per la Klever è prevista la chiusura dell'esercizio 2011 con un risultato positivo.

Roma, li 20 maggio 2011

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

(Enrico Salza)

**ALLEGATO "A"**
**STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO**

	2010		2009			2010		2009	
	Importi	% sul totale impieghi	Importi	% sul totale impieghi		Importi	% sul totale delle fonti	Importi	% sul totale delle fonti
<b>Impieghi</b>					<b>Fonti</b>				
Capitale fisso					Fonti non correnti				
Immobilizzazioni materiali					Fonti senza vincolo di estinzione				
- Terreni e fabbricati	93.102.733		92.070.635		- Capitale sociale	20.000.000		20.000.000	
- Impianti e macchinario	362.322		760.516		- Riserva sovrapprezzo azioni	24.392.746		24.392.746	
- Attrezzature industriali e commerciali	9.960		13.024		- Ris. di rivalutazione (al netto delle distribuzioni previste)	37.759.215		32.006.043	
- Altri beni	1.569.081		1.958.680		- Riserve di utili (al netto delle distribuzioni previste)	185.197.878		183.064.690	
- Immobilizzazioni in corso e acconti	525.565		-		- Utili portati a nuovo (al netto delle distribuzioni previste)	2.444.284		1.304.947	
					- Utile d'esercizio del Gruppo destinato a riserva	3.392.142		3.272.486	
	95.569.661	28,22%	94.802.855	28,05%	Totale Capitale e riserve del Gruppo	273.186.265	80,67%	264.040.912	78,14%
Immobilizzazioni immateriali					- Capitale e riserve di terzi (al netto delle distr.ni previste)	17.431.433		17.098.310	
- Costi impianto e ampliamento	191.372		277.544		- Utile d'esercizio di terzi (al netto delle distrib.ni previste)	884.750		333.122	
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	850.027		1.159.620		Totale Capitale e riserve di terzi	18.316.183	5,41%	17.431.432	5,16%
- Avviamento	117.098		195.163		Fonti a medio-lungo ciclo di utilizzo				
- Differenza di consolidamento	1.167.418		1.972.291		- Fondo TFR	4.698.551		5.659.694	
- Immobilizzazioni in corso e acconti	298.953		150.940		- Fondi per rischi ed oneri a medio-lungo	11.916.950		18.104.966	
- Altre immobilizzazioni immateriali	60.432		80.288			16.615.501	4,91%	23.764.660	7,03%
- Imposte anticipate non a breve	236.888		87.604		Fonti a medio-lungo ciclo di estinzione				
	2.922.188	0,86%	3.923.450	1,16%	- Debiti di finanziamento a medio-lungo	4.156.899		4.402.050	
Immobilizzazioni finanziarie					- Debiti di regolamento a medio-lungo				
- Partecipazioni immobilizzate	12.670.312		12.077.278						
- Crediti per investimenti non a breve	22.512.156		95.874.442						
- Altri titoli immobilizzati	34.934.214		23.004.876			4.156.899	1,23%	4.402.050	1,30%

Totale Capitale Fisso	70.116.682	20,71%	130.956.596	38,75%	Totale Fonti non Correnti				
	168.608.531	49,79%	229.682.901	67,97%		312.274.848	92,22%	309.639.054	91,63%
Capitale Circolante					Fonti Correnti				
<i>Disponibilità non liquide</i>					<i>Fonti a breve ciclo di estinzione</i>				
- Rim.ze per materie prime, suss. e di consumo	-		37.780						
- Rim.ze di lavori in corso su ord. (al netto anticipi)	2.692.128		2.936.674						
- Rimanenze di prosotti finiti e merci	942.188		1.660.765						
- Costi anticipati	9.028		-		- Debiti di finanziamento a breve	300.000		300.000	
- Risconti attivi	988.242		767.957		- Debiti di regolamento a breve	22.662.879		24.404.198	
- Imposte anticipate (a breve)	405.132		282.917		- Quote in scadenza per TFR (anche per anticipi)				
	5.036.718	1,49%	5.686.093	1,68%					
<i>Liquidità differite</i>					- Ratei passivi	48.945		54.423	
- Crediti per investimenti a breve	7.199		1.215.312	0,36%	- Risconti passivi	555.901		543.161	
- Crediti per regolamento a breve	75.221.033		58.906.228	17,43%	- Quote di riserve da distribuire				
				0,00%	- Quote di utili da distribuire	2.621.965		2.901.243	
- Ratei attivi	196.088		139.007	0,04%		26.189.690	7,73%	28.203.025	8,35%
	75.424.320	22,27%	60.260.547	17,83%	<i>Fonti a breve ciclo di utilizzo</i>				
<i>Liquidità immediate</i>					- Debiti di finanziamento per elasticità di cassa				
- Consistenza di cassa	218.155		119.056	0,04%	- Fondi per rischi ed oneri a breve	163.421		75.934	
- Consistenza su c/c bancari	89.340.235		42.169.415	12,48%					
	89.558.390	26,45%	42.288.471	12,51%		163.421	0,05%	75.934	0,02%
Totale Capitale Circolante	170.019.428	50,21%	108.235.111	32,03%	Totale Fonti Correnti	26.353.111	7,78%	28.278.959	8,37%
<b>Totale impieghi (capitale investito)</b>	<b>338.627.959</b>	<b>100,00%</b>	<b>337.918.012</b>	<b>100,00%</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>338.627.959</b>	<b>100,00%</b>	<b>337.918.012</b>	<b>100,00%</b>

**ALLEGATO "B"**
**CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO LORDO E NETTO**

	2010			2009		
	Importo	Incid. % sul valore aggiunto lordo	Incid. % sul valore della produz.ne	Importo	Incid. % sul valore aggiunto lordo	Incid. % sul valore della produz.ne
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.178.515			73.183.130		
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso e prodotti finiti	(616.288)			(196.734)		
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	203.591			204.856		
Altri ricavi della gestione caratteristica	166.374			340.626		
Proventi da partecipazioni strategiche	193.936			195.629		
<b>Valore della Produzione</b>	<b>58.126.128</b>	<b>185,37%</b>		<b>73.727.507</b>	<b>191,79%</b>	
Costo di acquisto di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	3.469.460	11,06%	5,97%	4.892.190	12,73%	6,64%
Costi per servizi	19.530.824	62,28%	33,60%	25.232.154	65,64%	34,22%
Costi per il godimento di beni di terzi	2.816.422	8,98%	4,85%	3.355.544	8,73%	4,55%
Accantonamenti a fondi rischi	15.249	0,05%	0,03%	-	0,00%	0,00%
Variazione delle rimanenze di merci e materie prime	12.576	0,04%	0,02%	97.383	0,25%	0,13%
Svalutazione crediti	36.206	0,12%	0,06%	91.119	0,24%	0,12%
Altri costi esterni	887.854	2,83%	1,53%	1.617.789	4,21%	2,19%
<b>Totale Costi Esterni</b>	<b>26.768.591</b>	<b>85,37%</b>	<b>46,05%</b>	<b>35.286.179</b>	<b>91,79%</b>	<b>47,86%</b>
<b>Valore Aggiunto Lordo</b>	<b>31.357.537</b>	<b>100,00%</b>	<b>53,95%</b>	<b>38.441.328</b>	<b>100,00%</b>	<b>52,14%</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.824.609	9,01%	4,86%	2.295.203	5,97%	3,11%
Costi di Utilizzo della Struttura Tecnica	2.824.609	9,01%	4,86%	2.295.203	5,97%	3,11%
<b>Valore Aggiunto Netto</b>	<b>28.532.928</b>	<b>90,99%</b>	<b>49,09%</b>	<b>36.146.125</b>	<b>94,03%</b>	<b>49,03%</b>

Costi per il personale dipendente	24.737.218	78,89%	42,56%	27.539.204	71,64%	37,35%
Altri costi assimilabili a quelli del personale	56.134	0,18%	0,10%	54.604	0,14%	0,07%
Costi per il Personale	24.793.352	79,07%	42,65%	27.593.808	71,78%	37,43%
					0,00%	0,00%
<b>Reddito Operativo della Gestione caratteristica</b>	<b>3.739.576</b>	<b>11,93%</b>	<b>6,43%</b>	<b>8.552.317</b>	<b>22,25%</b>	<b>11,60%</b>
Redditi operativo della Gestione extra - caratteristica	<b>12.662</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,02%</b>	<b>205.737</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Reddito Operativo della Gestione Complessiva</b>	<b>3.752.238</b>	<b>11,97%</b>	<b>6,46%</b>	<b>8.758.054</b>	<b>22,78%</b>	<b>11,88%</b>
Priventi/Oneri Finanziari Netti	5.172.806	16,50%	8,90%	3.151.789	8,20%	4,27%
<b>Reddito Ordinario/Corrente</b>	<b>8.925.044</b>	<b>28,46%</b>	<b>15,35%</b>	<b>11.909.843</b>	<b>30,98%</b>	<b>16,15%</b>
Proventi Straordinari	2.590.359			2.380.676		
Oneri Straordinari	(672.429)			(804.643)		
<b>Reddito Straordinario</b>	<b>1.917.930</b>	<b>6,12%</b>	<b>3,30%</b>	<b>1.576.033</b>	<b>4,10%</b>	<b>2,14%</b>
<b>Reddito Globale Lordo</b>	<b>10.842.974</b>	<b>34,58%</b>	<b>18,65%</b>	<b>13.485.876</b>	<b>35,08%</b>	<b>18,29%</b>
Imposte sul Reddito	(3.944.117)	12,58%	6,79%	(5.079.590)	13,21%	6,89%
<b>Reddito d'Esercizio</b>	<b>6.898.857</b>	<b>22,00%</b>	<b>11,87%</b>	<b>8.406.286</b>	<b>21,87%</b>	<b>11,40%</b>

**TECNO HOLDING SPA**

Capitale Sociale Euro 25.000.000,00 int. Vers.

Sede legale: Piazza Sallustio n° 21 - ROMA

Iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al numero 05327781000

REA - CCIAA DI ROMA N° 874472

Codice Fiscale 05327781000

**BILANCIO CONSOLIDATO**
**AL 31/12/2010**

	Importi in unità di Euro			
	Importi al 31/12/2010		Importi al 31/12/2009	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>A) CRED. V/SOCI PER VERS. DOVUTI</b>				
<b>B. IMMOBILIZZAZIONI</b>				
<b><u>I. Immobilizzazioni immateriali</u></b>				
01) Costi impianto e ampliamento		191.372		277.544
02) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità				
04) Concessioni, licenze, marchi e simili		850.027		1.159.620
05) Avviamento e differenza di consolidamento:				
a) Avviamento		117.098		195.163
b) Differenza di consolidamento		1.167.418		1.972.291
06) Immobilizz. in corso e acc.ti		298.953		150.940
07) Altre		60.432		80.288
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (I)</b>		<b>2.685.300</b>		<b>3.835.846</b>
<b><u>II. Immobilizzazioni materiali</u></b>				
01) Terreni e fabbricati		93.102.733		92.070.635
02) Impianti, macchine, apparecchi		362.322		760.516
03) Attrezzature industriali e commerciali		9.960		13.024
04) Altri beni		1.569.081		1.958.680
05) Immobilizzazioni in corso e acconti		525.565		
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (II)</b>		<b>95.569.661</b>		<b>94.802.855</b>
<b><u>III. Immobilizzazioni finanziarie</u></b>				
01) Partecipazioni in:				
a) imprese controllate				
b) imprese collegate				
d) altre imprese		12.670.312		12.077.278
Totale Partecipazioni (1)		12.670.312		12.077.278
02) Crediti				
a) Verso imprese controllate				
di cui esigibili entro l'esercizio successivo				
d) Verso altri		22.512.156		95.874.442
di cui esigibili entro l'esercizio successivo € 13.951.284				
Totale Crediti (2)		22.512.156		95.874.442



03) Immobilizzazioni Finanziarie

a) Altri Titoli	34.934.214	23.004.876
-----------------	------------	------------

<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (III)</b>	<b>70.116.682</b>	<b>130.956.596</b>
--	-------------------	--------------------

<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B. (I+II+III)</b>	<b>168.371.643</b>	<b>229.595.297</b>
--	--------------------	--------------------

**C. ATTIVO CIRCOLANTE**

I. Rimanenze

01) Materie prime sussidiarie e di consumo		37.780
03) Lavori in corso su ordinazione	2.692.128	2.936.674
04) Prodotti finiti e merci	942.188	1.660.765
<b>TOTALE RIMANENZE (I)</b>	<b>3.634.316</b>	<b>4.635.219</b>

II. Crediti

01) Verso clienti	33.739.448	40.422.555
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 2.308.090		
02) Verso imprese controllate		66.960
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
03) Verso imprese collegate		
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
04 bis) Crediti Tributarî	325.113	287.662
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
04 ter) imposte anticipate	642.020	370.521
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 236.888		
05) Verso altri	41.156.472	18.129.051
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 1.581		
<b>TOTALE CREDITI (II)</b>	<b>75.863.053</b>	<b>59.276.749</b>

III. Attività finanz. che non costituiscono immobilizzazioni

6) Altri titoli	7.199	1.215.312
<b>TOTALE ATTIV. FINANZ. NON IMMOB.NI (III)</b>	<b>7.199</b>	<b>1.215.312</b>

IV. Disponibilità liquide

01) Depositi bancari e postali	89.340.235	42.169.415
02) Assegni		
03) Denaro e valori in cassa	218.155	119.056
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV)</b>	<b>89.558.390</b>	<b>42.288.471</b>

<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C. (I+II+III+IV+V)</b>	<b>169.062.958</b>	<b>107.415.751</b>
--	--------------------	--------------------

**D. RATEI RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI**

I Ratei Attivi	196.088	139.007
II Risconti Attivi	988.242	767.957
III Costi anticipati	9.028	
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI D. (II+III)</b>	<b>1.193.358</b>	<b>906.964</b>

<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>338.627.959</b>	<b>337.918.012</b>
-------------------------	--------------------	--------------------

**PASSIVITA' E NETTO**
**A. PATRIMONIO NETTO**

<b>I. Capitale</b>	20.000.000	20.000.000
<b>II. Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	24.392.746	24.392.746
<b>III. Riserve di rivalutazione</b>	37.759.215	32.006.043
<b>IV. Riserva legale</b>	3.297.094	3.059.428
<b>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>		
<b>VI. Riserve statutarie</b>		
<b>VII. Altre riserve</b>		
1) Riserva di rivalutazione ex art.2426 n°4, c.c.		
2) Riserva ammortamenti anticipati	2.193.533	2.193.533
3) Riserva straordinaria	166.339.707	164.444.187
5) Riserva da arrotondamenti Euro	4	2
6) Avanzo di fusione	13.367.540	13.367.540
<b>TOTALE ALTRE RISERVE (VII)</b>	<b>181.900.784</b>	<b>180.005.262</b>
<b>VIII Riserva di Consolidamento</b>		
<b>IX. Utili (perdite) portati a nuovo</b>	2.444.284	1.304.947
<b>X. Utile/Perdita dell'esercizio del Gruppo</b>	6.014.107	5.892.620
<b>XI. TOT.PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>275.808.230</b>	<b>266.661.046</b>
<b>- CAPITALE E RISERVE DI TERZI</b>	<b>17.431.433</b>	<b>17.098.310</b>
<b>- UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO DI TERZI</b>	<b>884.750</b>	<b>614.231</b>
<b>XII. TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>18.316.183</b>	<b>17.712.541</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (XI + XII)</b>	<b>294.124.413</b>	<b>284.373.587</b>

**B. FONDI PER RISCHI E ONERI**

2) <u>Per imposte</u>	11.366.675	16.759.580
3) <u>Altri:</u>	713.696	1.421.319
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>12.080.371</b>	<b>18.180.899</b>

**C. TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.**

	4.698.551	5.659.694
<b>TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.</b>	<b>4.698.551</b>	<b>5.659.694</b>

**D. DEBITI**

04) Debiti verso banche		480.600
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
05) Debiti verso altri finanziatori	4.456.899	4.702.050
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
06) Acconti	7.516.353	3.777.062
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
07) Debiti verso fornitori	8.829.611	11.380.903
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
09) Debiti v/imprese controllate		
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
10) Debiti v/imprese collegate		
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
12) Debiti tributari	2.271.689	2.980.906
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
13) Debiti v/Istituti Prev.li	1.318.054	1.264.048
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
14) Altri debiti	2.727.172	4.520.679
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 653.283		

<b>TOTALE DEBITI D.</b>	<b>27.119.778</b>	<b>29.106.248</b>
<b>E. RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
I Ratei Passivi	48.945	54.423
II Riscconti passivi	555.901	543.161
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI E.</b>	<b>604.846</b>	<b>597.584</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>338.627.959</b>	<b>337.918.012</b>
	-	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
- GARANZIA PER DEBITI SCISSI	1.461.077	1.559.390
- BENI DI TERZI		107.096
- FABBRICATI DA ACQUISTARE	75.000.000	
- IMPEGNI PER SOTTOSC.FONDI COMUNI	99.424.553	95.493.327
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>175.885.630</b>	<b>97.159.813</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>A. VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.178.515	39.087.218
2) Variaz. delle riman. di prodotti in corso di lav.sem.finiti	(371.743)	
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(244.545)	(160.214)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	203.591	
5) Altri ricavi e proventi	166.374	208.158
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>57.932.192</b>	<b>39.135.162</b>
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
06) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	3.469.460	354.250
07) per servizi	19.574.023	13.584.980
08) per godimento beni di terzi	2.816.422	1.593.520
09) per il personale		
a) salari e stipendi	20.038.738	12.166.161
b) oneri sociali	3.388.391	1.049.343
c) trattamento di fine rapporto	1.106.420	710.483
d) trattamenti di quiescenza	2.898	2.809
e) altri costi	200.771	206.140
<b>TOTALE COSTI PER IL PERSONALE</b>	<b>24.737.218</b>	<b>14.134.936</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.406.058	289.706
b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.431.175	642.762
d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	36.206	64.652
<b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	<b>2.873.439</b>	<b>997.120</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consimi e merci	12.576	
12) Accantonamenti per rischi	15.249	
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	888.165	1.409.876
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>54.386.552</b>	<b>32.074.682</b>
<b>DIFF. TRA VALORI E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>3.545.640</b>	<b>7.060.480</b>
<b>C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) in imprese controllate		205.737

b) in imprese collegate			
d) in altre imprese	206.598		195.629
Totale proventi da partecipazioni	206.598		401.366
16) <u>Altri proventi finanziari:</u>			
a) su crediti immobilizzati	536.341		505.924
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	619.872		417.507
c) da titoli iscritti nell'attivo circ. (non partecipazioni)	4.005		65.217
d) proventi diversi dai precedenti:	3.110.960		2.868.066
Totale altri proventi finanziari (16)	4.271.178		3.856.714
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	<b>4.477.776</b>		<b>4.258.080</b>
17) <u>Interessi ed oneri finanziari</u>			
a) int. passivi su leasing immob.(metodo finanziario)	(77.891)	(127.745)	
b) su debiti verso banche	(35.355)	(32.889)	
c) interessi su depositi cauzionali	(1.589)	(6.502)	
d) oneri finanz. su contr. di capitalizzazione		(70.199)	
f) altri oneri finanziari	(37.871)	(23.356)	
TOTALE ONERI FINANZIARI	<b>(152.706)</b>		<b>(260.691)</b>
17bis) <u>Utili e perdite su cambi</u>	1.054.334	(795.993)	
Totale utili e perdite su cambi (17bis)	<b>1.054.334</b>		<b>(795.993)</b>
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)</b>	<b>5.379.404</b>		<b>3.201.396</b>
<b>D. RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN.</b>			
19) <u>Svalutazioni</u>			
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN. (D)</b>			
<b>E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) <u>Proventi</u>			
a) Plusvalenze patrimoniali su altri beni	2.003.588	3.656	
b) Altri	586.771	663.287	
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	2.590.359		666.943
21) <u>Oneri straordinari</u>			
a) Minusv. Patrim. su immobilizz.ni strumentali	(1.548)	(9.304)	
b) Imposte relative ad esercizi precedenti		(473.000)	
c) Altri	(670.881)	(265.480)	
TOTALE ONERI STRAORDINARI	(672.429)		(747.784)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E)</b>	<b>1.917.930</b>		<b>(80.841)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.842.974</b>		<b>10.181.035</b>
22) <u>Imposte sul reddito dell'esercizio:</u>			
a) Imposte correnti	(3.784.317)	(3.593.053)	
b) Imposte differite e anticipate	(159.800)	(81.131)	
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(3.944.117)</b>		<b>(3.674.184)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.898.857</b>		<b>6.506.851</b>
di cui:			
- Utile spettante a terzi	884.750		614.231
- Utile del Gruppo	6.014.107		5.892.620

## **CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

**AL 31 DICEMBRE 2010**

### **NOTA INTEGRATIVA**

Il presente bilancio consolidato, predisposto ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127, è il quinto redatto dopo che sono venute meno le cause di esclusione (possesso di partecipazioni di modesta rilevanza) che fino all'esercizio 2005 avevano esonerato la capo gruppo dall'obbligo di redazione.

Il presente bilancio consolidato fa riferimento alla data del 31/12/2010, data di chiusura dei bilanci d'esercizio di tutte le società ricadenti nell'area di consolidamento.

Ai sensi dell'art. 33 del decreto 127 cit., l'eliminazione delle partecipazioni nelle imprese incluse nel consolidamento è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data dell'1/1/2006, data in cui le imprese medesime sono state incluse per la prima volta nel consolidato o, se successiva, alla data di acquisizione della partecipazione controllo o di prima inclusione nell'area di consolidamento.

### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Sono incluse nell'area di consolidamento, oltre alla capogruppo Tecno Holding S.p.A., le società controllate:

- Orizzonte Sgr SpA avente sede legale in Roma, Piazza Sallustio n. 9, capitale sociale € 2.000.000, controllata direttamente da Tecno Holding S.p.A. per il 100%;
- Tecnoinvestimenti Srl, avente sede in Roma, Piazza Sallustio 9, capitale sociale € 52.000.000,00, controllata direttamente dalla Tecno Holding per il 71,89% (al 31/12/2010). Tale percentuale si è elevata al 100% nei primi mesi del 2011;
- Italconsult Srl, avente sede in Roma, Via di Villa Ricotti n. 20, capitale sociale € 16.909.221, controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 71,89% (al 31/12/2010) attraverso la subholding Tecnoinvestimenti Srl. Tale percentuale si è elevata al 100% nei primi mesi del 2011;
- Infocert SpA, con sede in Roma, Piazza Sallustio 9, capitale sociale € 25.292.700, è controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 71,889% (al 31/12/2010) attraverso la subholding Tecnoinvestimenti Srl. Tale percentuale si è elevata al 99,9991% nei primi mesi del 2011;
- Klever Srl, con sede in Milano, Piazza Borromeo 14, capitale sociale € 10.000, è controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 71,889% (al 31/12/2010) attraverso la subholding Tecnoinvestimenti Srl e la sua controllata Infocert S.p.A. Tale percentuale si è elevata al 99,9991% nei primi mesi del 2011.

I bilanci dell'esercizio chiusi al 31/12/2010 delle società controllate qui consolidate, risultano approvati dalle rispettive assemblee dei soci alla data di redazione del presente bilancio consolidato.

### **Imprese controllate escluse dall'area di consolidamento.**

Nessuna partecipazione in società controllate è esclusa dall'area di consolidamento.

### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- Al fine di addivenire al consolidamento di dati di bilancio tutti determinati secondo omogenei principi contabili, si è provveduto, ove necessario, alla preventiva eliminazione dalle risultanze di

bilancio di esercizio delle società consolidate degli effetti dell'applicazione di Principi Contabili diversi da quelli nazionali (OIC);

- Il valore contabile delle partecipazioni nelle imprese consolidate è stato eliminato, secondo il metodo del consolidamento integrale, contro il relativo patrimonio netto alla data dell'1/1/2006 o, se successiva, 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 terzi di minoranza.
- La differenza tra il costo di acquisto della partecipazione ed il patrimonio netto contabile della partecipata alla data di inclusione nel consolidamento 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.
- Non vi sono bilanci di società rientranti nell'area di consolidamento espressi in moneta di conto diversa dall'euro.

\*\*\*\*\*

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 E PRINCIPI CONTABILI**

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.

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 applicabili.

## **B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali, salvo quanto appresso precisato per gli immobili, 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 applicabili.

Nella categoria inventariale dei fabbricati, e più precisamente per quelli appartenenti a Tecno Holding S.p.A., sono state a suo tempo operate le rivalutazioni per congruaggio monetario di cui alle leggi 576/75 e 72/83 nonché quella economica obbligatoria di cui alla legge 30 dicembre 1991, n. 413. Relativamente a tutti i fabbricati già posseduti al 31/12/2007 e come tali esposti nelle immobilizzazioni materiali del bilancio 2007, si è provveduto, nel bilancio 2008, alla loro rivalutazione fino a concorrenza del valore corrente di mercato così come consentito dall'art. 15 del D.L. 29/11/08 n°185 convertito con modificazioni dalla Legge 28/01/09 n° 2.

Alla rivalutazione, da ultimo, così operata è stata attribuita valenza anche ai fini della determinazione del valore fiscale dei beni, operando, in seno alla dichiarazione dei redditi della capo gruppo relativa all'esercizio 2008, la specifica opzione all'uopo prevista e versando (fino ad oggi) le prime due rate dell'imposta sostitutiva dovuta.

Il riconoscimento fiscale avrà efficacia a partire dall'1/1/2014, ai fini della determinazione delle plusvalenze/minusvalenze imponibili/deducibili ricavabili dalla eventuale dismissione dei beni in parola e, a partire dall'1/1/2013, ai fini del calcolo degli eventuali ammortamenti deducibili dal reddito imponibile.

L'impossibilità di escludere che si addivenga alla vendita di alcuni degli immobili rivalutati prima dell'1/1/2014 e, quindi, prima che il valore rivalutato – come sopra precisato - assuma rilevanza anche ai fini fiscali, ha imposto di mantenere, nel presente bilancio, l'iscrizione, in apposito fondo del passivo, dell'onere probabile per imposte differite. L'ammontare di tale fondo, stanziato nel bilancio 2008 con l'applicazione delle aliquote ordinarie (32,32%) sulla differenza (temporanea) tra valori contabili (post rivalutazione) e valori fiscali – già utilizzato nel corso del 2009 per dare copertura all'onere dell'imposta sostitutiva di cui sopra - si è ulteriormente ridotto nel corso del 2010 in conseguenza della sopravvenuta certezza che, per alcuni degli immobili rivalutati, non si potrà addivenire alla loro dismissione prima dell'1/1/2014. Ciò che residua rappresenta il rischio massimo per il differenziale di imposte dovute in ipotesi di vendita che intercorra prima dell'1/1/2014.

Il saldo attivo netto di rivalutazione – dato dalla differenza tra l'incremento di valore contabile registrato ed il connesso importo delle imposte differite ancora probabili – è stato iscritto nel bilancio 2008 direttamente in apposita riserva del patrimonio netto.

In generale, 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 entrata in funzione dei medesimi, stante la loro minore utilizzazione.

Relativamente al costo dei beni per i quali il processo di ammortamento si è ultimato nel periodo, le relative quote possono risultare inferiori a quelle nominali previste nel piano di ammortamento, in conseguenza della loro determinazione in misura pari al costo residuo da ammortizzare.

Relativamente agli immobili di proprietà della consolidante, si ricorda altresì che, nei bilanci 2006 e 2007, si è registrata la sospensione del calcolo delle quote di ammortamento. Ciò in considerazione del fatto che il costo dei singoli immobili, tenuto altresì conto delle rivalutazioni e dei costi incrementativi nel tempo registrati ed al netto delle quote di ammortamento calcolate fino al bilancio 2005, risultava inferiore al presumibile valore residuo (di mercato) al termine del periodo di vita (economica) utile dei medesimi beni all'interno dell'azienda. Nel bilancio 2008, stante la rivalutazione immobiliare operata di cui sopra è cenno, non è stato, ovviamente, operato alcun ammortamento. In sede di redazione del bilancio 2009, non sono stati appurati i presupposti prospettici – stima di un presumibile valore residuo, al termine del periodo di vita utile, inferiore a quello contabile – per riavviare il processo di ammortamento dei singoli immobili. Tali presupposti sono stati reputati mancanti anche in sede di redazione del presente bilancio. Ovviamente, in occasione della chiusura dei futuri bilanci, occorrerà monitorare l'eventuale verificarsi del suddetto presupposto e, se del caso, riattivare il processo di ammortamento.

Nota sulle aliquote di ammortamento dei beni esistenti nel patrimonio della società al 31/12/2010.

Nella tabella che segue viene fornita, indicativamente per ciascuna tipologia di immobilizzazione, la durata del piano di ammortamento adottato dalle società del gruppo. Le aliquote applicate da ciascuna società del gruppo sono rappresentative della vita economico/tecnica dei beni oggetto di ammortamento:

CATEGORIE CESPITI	Durata del Piano	Aliquote	
		1° anno	Anni successivi
Macchine d'Ufficio Elettroniche	3	20%	40%
Impianti Generici	4	15%	30%
Impianti interni speciali	5	12,5%	25%
Impianti audio video	5	12,5%	25%
Telefoni cellulari	3	20%	40%
Mobili e Arredi	9	12%	12%
Automezzi	4	25%	25%

### B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### B.III. 1. PARTECIPAZIONI

##### 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 relativi proventi maturati fino al 31/12/2010, 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**

#### **Materie prime sussidiarie e di consumo**

Sono valutate al minore tra il costo di acquisto, determinato applicando il metodo LIFO a scatti annuali, e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

#### **Lavori in corso su ordinazione**

Le opere, le forniture e i servizi in corso di esecuzione sulla base di specifiche commesse conferite ed aventi durata ultrannuale sono valutate in base alla quota di corrispettivo di commessa, calcolata con il criterio della *percentuale di completamento*.

#### **Prodotti finiti e merci**

Sono valutati al minore tra il costo di acquisto, determinato applicando il metodo LIFO a scatti annuali, e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

### **C.II. CREDITI**

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

### **IMPOSTE ANTICIPATE/DIFFERITE**

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.

### **C.III. 6 ALTRI TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE**

Trattasi di titoli obbligazionari o quote di fondi comuni di investimento rappresentanti temporanei investimenti di liquidità ovvero investimenti precedentemente immobilizzati e per i quali è prevista la dismissione a breve, valutati al costo o, se inferiore, al valore desumibile dall'andamento del mercato.

### **C. IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Le disponibilità liquide di banca e di cassa, sono iscritte per la reale consistenza alla data del 31/12/2010.

#### **D. RATEI, RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica 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 31/12/2010, 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 31/12/2010, 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 in Italia 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 un aggiornamento del debito nei confronti dei dipendenti maturato dopo il 2006.

#### **D. DEBITI**

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

#### **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.

Nel presente bilancio figurano poste di tal genere solo relativamente alla Italconsult Srl la quale, tra l'altro, recepisce i saldi contabili delle proprie filiali estere, per le quali è tenuta una contabilità plurimonetaria, in base al cambio di fine esercizio. 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 della normativa vigente in materia oltre che del principio generale della competenza economica in relazione al quale, applicando il principio contabile nazionale n. 25, sono rilevate (come già detto), ove ne ricorrano i presupposti, imposte differite ed anticipate.

Nell'esercizio 2010, in particolare, si sono verificate le condizioni per la rilevazione di imposte anticipate e differite.

## 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 insito nelle rate di canone pagato; i relativi interessi sono, invece, imputati a conto economico tra gli oneri finanziari.

## CONTI D'ORDINE

I Conti d'Ordine sono iscritti al loro valore.

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

### ATTIVO

#### **B.I. Immobilizzazioni immateriali**

<b>Costi di impianto e ampliamento (B.I.1)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	435.916		435.916
Ammortamenti eseguiti	(158.372)	(86.172)	(244.544)
Acquisizioni/adeguamento cambi			
<b>SALDI VOCE</b>	<b>277.544</b>	<b>(86.172)</b>	<b>191.372</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	435.916		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	244.544		

La voce comprende costi sostenuti (onorari notarili e professionali, imposta di registro) principalmente:

- da Orizzonte Sgr Spa in sede di costituzione;
- da Tecnoinvestimenti Srl in sede di costituzione e di aumento del capitale sociale;
- da Tecno Holding S.p.a. in occasione dell'aumento del capitale sociale.

In considerazione della loro indubbia utilità pluriennale si è provveduto alla iscrizione nell'attivo di bilancio di tali costi ed oneri sottoponendoli ad un processo di ammortamento in quote costanti annuali del 20%.

<b>Concessioni, licenze, marchi e simili (B.I.4)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	2.971.518		2.971.518
Ammortamenti eseguiti	(1.811.898)	(717.190)	(2.529.088)
Acquisizioni/adeguamento cambi		261.202	261.202
Spostamenti da o ad altra voce		150.940	150.940
Alienaz./dismis.ni/adeq. cambi (valore di costo)		(3.013)	(3.013)
Utilizzo f.do amm.to per dismissioni riclass/adeq.cambi/var.ne area consolid.to		(1.532)	(1.532)
<b>SALDI VOCE</b>	<b>1.159.620</b>	<b>(309.593)</b>	<b>850.027</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	3.380.647		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	2.530.620		

Il saldo della voce pari a Euro 850.027 accoglie principalmente costi relativi a licenze software ammortizzati con quote costanti del 33,33%, nonché il valore di costo di un marchio realizzato per contrassegnare il ramo di attività connesso allo sfruttamento immobiliare del complesso monumentale degli Horti Sallustiani di proprietà della Tecno Holding S.p.A.. Il valore del marchio è ammortizzato con aliquota costante del 10% idonea a rappresentare il residuo valore d'uso del bene.

<b>Avviamento (B.I.5.a)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	765.680		765.680
Ammortamenti eseguiti	(570.517)	(78.065)	(648.582)
<b>SALDI VOCE</b>	<b>195.163</b>	<b>(78.065)</b>	<b>117.098</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	765.680		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	648.582		

La voce riguarda unicamente il valore di avviamento derivativo iscritto nel bilancio di Infocert S.p.A. ed oggetto di ammortamento in quote costanti del 20%. Tale posta è stata iscritta nel bilancio della Infocert con il consenso del Collegio Sindacale della stessa.

<b>Differenza di Consolidamento (B.I.5.b)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	2.465.364		2.465.364
Ammortamenti eseguiti	(493.073)	(804.873)	(1.297.946)
<b>SALDI VOCE</b>	<b>1.972.291</b>	<b>(804.873)</b>	<b>1.167.418</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	2.465.364		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	1.297.946		

E' questa una voce tipica del bilancio consolidato scaturente dall'annullamento delle partecipazioni nelle società controllate. Nello specifico, essa deriva:

- dall'annullamento della partecipazione Klever, detenuta per il 100% da Infocert S.p.A.. Il saldo di tale disavanzo al 31/12/2010 ammonta ad € 1.050.265;
- dall'annullamento della partecipazione Tecnoinvestimenti, detenuta per il 71,89% da Tecno Holding S.p.A. Il saldo di tale disavanzo al 31/12/2010 ammonta a € 117.153.

<b>Immobilizzazioni in corso e acconti (B.I.6)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	150.940		150.940
Acquisizioni/adeguamento cambi		298.953	298.953
Spostamenti da o ad altra voce		(150.940)	(150.940)
<b>SALDI VOCE</b>	<b>150.940</b>	<b>148.013</b>	<b>298.953</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	298.953		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10			

La voce si riferisce alla consolidata Klever Srl per quel che concerne l'acquisizione in corso di licenze software e la controllante Tecno Holding SpA per quel che concerne i costi sostenuti per l'acquisizione di prestazioni consulenziali e notarili relative all'aumento del capitale sociale perfezionatosi nel mese di febbraio 2011.

<b>Altre immobilizzazioni immateriali (B.I.7)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	167.548		167.548
Ammortamenti eseguiti	(87.260)	(31.558)	(118.818)
Acquisizioni/adeguamento cambi		11.702	11.702
<b>SALDI VOCE</b>	<b>80.288</b>	<b>(19.856)</b>	<b>60.432</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	179.250		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	118.818		

La voce accoglie le spese di ristrutturazione di immobili di proprietà di terzi condotti in locazione, oggetto di ammortamento in base alla durata del relativo contratto.

**Nel seguito si riporta una tabella riepilogativa dell'intera voce B.I.:**

<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	6.956.966		6.956.966
Rivalutazioni eseguite			
Ammortamenti eseguiti	(3.121.120)	(1.717.858)	(4.838.978)
Svalutazioni eseguite			
Acquisizioni/adeguamento cambi		571.857	571.857
Alienazioni/dismissioni		(3.013)	(3.013)
Utilizzo escl./incl. f.do amm.to per dismissioni riclass/adeq.cambi/var.ne area consolid.to		(1.532)	(1.532)
<b>SALDI VOCE</b>	<b>3.835.846</b>	<b>(1.150.546)</b>	<b>2.685.300</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	7.525.810		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	4.840.510		

## B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

<b>Terreni e Fabbricati (B.II.1.)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	51.954.236		51.954.236
Rivalutazioni eseguite	52.336.215		52.336.215
Ammortamenti eseguiti	(12.219.816)		(12.219.816)
Acquisizioni/adeguamento cambi		1.032.098	1.032.098
<b>SALDI VOCE</b>	<b>92.070.635</b>	<b>1.032.098</b>	<b>93.102.733</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	52.986.334		
Tot. rivalut. eseguite su beni al 31/12/10	52.336.215		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	12.219.816		

L'importo delle rivalutazioni insito nel valore dei fabbricati al 31/12/2010 è così suddiviso:

- Euro 2.592.036 per rivalutazione monetaria eseguita ex L. 576/75 e L. 72/83.
- Euro 3.134.652 per rivalutazione obbligatoria eseguita nell'esercizio 1991 ex L.413/91.
- Euro 46.609.527 per rivalutazione ex DL 185/08.

L'incremento registrato nell'esercizio è rappresentato dal costo di acquisto, da parte della controllante, di un nuovo immobile strumentale in Torino e dei connessi oneri accessori.

Come segnalato e motivato nell'illustrazione dei criteri valutativi delle immobilizzazioni materiali, nel presente bilancio non risultano calcolate quote di ammortamento sugli immobili.

<b>Impianti e macchinario (B.II.2.)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	3.985.588		3.985.588
Ammortamenti eseguiti	(3.225.072)	(409.283)	(3.634.355)
Svalutazioni eseguite			
Acquisizioni/adeguamento cambi		11.089	11.089
<b>SALDI VOCE</b>	<b>760.516</b>	<b>(398.194)</b>	<b>362.322</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	3.996.677		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	3.634.355		

La voce accoglie i costi sostenuti negli anni per dotare gli immobili di proprietà di impianti e macchinari specifici alla loro conduzione.

<b>Attrezzature industriali e commerciali (B.II.3.)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	20.422		20.422
Ammortamenti eseguiti	(7.398)	(3.064)	(10.462)
<b>SALDI VOCE</b>	<b>13.024</b>	<b>(3.064)</b>	<b>9.960</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	20.422		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	10.462		

<b>Altri beni (B.II.4.)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	4.826.795		4.826.795
Rivalutazioni eseguite			
Ammortamenti eseguiti	(2.868.115)	(1.018.828)	(3.886.943)
Svalutazioni eseguite			
Acquisizioni/adeguamento cambi		744.564	744.564
Spostamenti da o ad altra voce			
Esclusione/Inclusione area di consolidamento			
Alienaz./dismis.ni/adeg. cambi ( <i>valore di costo</i> )		(432.190)	(432.190)
Utilizzo escl./incl. f.do amm.to per dismissioni riclass/adeg.cambi/var.ne area consolid.to		316.855	316.855
<b>SALDI VOCE</b>	<b>1.958.680</b>	<b>(389.599)</b>	<b>1.569.081</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	5.139.169		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	3.570.088		

Gli acquisti dell'esercizio si riferiscono a macchine d'ufficio elettroniche, attrezzature varie e a nuovi arredi. Le esclusioni si riferiscono, principalmente, a beni (HW) di proprietà di Infocert S.p.A. facenti parte di due rami d'azienda ceduti in corso d'anno.

<b>Immobilizzazioni Materiali in corso e acconto (B.II.5.)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Acquisizioni/adeguamento cambi		525.565	525.565
Spostamento da o ad altra voce			
<b>SALDI VOCE</b>		<b>525.565</b>	<b>525.565</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	525.565		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10			

La voce accoglie tutti i costi maturati entro la fine dell'esercizio (notarili, professionali e di intermediazione) connessi all'acquisto da parte della controllante di un nuovo complesso immobiliare in Milano, perfezionatosi nel mese di febbraio 2011.

**Nel seguito si riporta una tabella riepilogativa dell'intera voce BII**

<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B.II)</b>			
	<b>FINO AL 31/12/2009</b>	<b>NELL'ESERC. 2010</b>	<b>TOTALE FINO AL 31/12/10</b>
Costo storico	60.787.041		60.787.041
Rivalutazioni eseguite	52.336.215		52.336.215
Ammortamenti eseguiti	(18.320.401)	(1.431.175)	(19.751.576)
Svalutazioni eseguite			
Acquisizioni/adeguamento cambi		2.313.316	2.313.316
Alienaz./dismis.ni/adeg. cambi ( <i>valore di costo</i> )		(432.190)	(432.190)
Utilizzo escl./incl. f.do amm.to per dismissioni riclass/adeg.cambi/var.ne area consolid.to		316.855	316.855
<b>SALDI VOCE</b>	<b>94.802.855</b>	<b>766.806</b>	<b>95.569.661</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>	<b>Al 31/12/10</b>		
Valore del costo complessivo al 31/12/10	62.668.167		
Totale rivalutazioni eseguite su beni - esistenti al 31/12/2010	52.336.215		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/10	19.434.721		

### B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### Partecipazioni in altre imprese (B.III.1.d)

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE			
	FINO AL 31/12/2009	NELL'ESERC. 2010	TOTALE FINO AL 31/12/10
Costo storico	12.082.591		12.082.591
Rivalutazioni eseguite	175.125		175.125
Svalutazioni eseguite	(180.438)		(180.438)
Acquisizioni		593.034	593.034
<b>SALDI VOCE</b>	<b>12.077.278</b>	<b>593.034</b>	<b>12.670.312</b>
<b>Altri dati sulla voce:</b>			
	<b>Al 31/12/10</b>		
- Valore del costo complessivo al 31/12/10	12.675.625		
- Totale rivalut. eseguite su beni esistenti al 31/12/10	175.125		
- Totale svalut. eseguite al 31/12/10 non riassorbite	180.438		

Si forniscono, inoltre, le seguenti informazioni sulle società partecipate:

DENOMINAZIONE DELLE IMPRESE	Valore di carico al 31/12/10	% DI C.S. POSSEDUTA AL 31/12/10
<b>AEROPORTI HOLDING SRL</b>	4.665.245	9,24%
<b>SAGAT SPA</b>	6.354.755	4,70%
<b>3A PARCO TECNOLOGICO SCRL</b>	1.033	0,278%
<b>ENGINEERING INGEGNERIA INFORM. S.p.A.</b>	844.792	0,179%
<b>INTERPORTO MERCI SPA</b>	249.877	0,764%
<b>NOMISMA S.p.A.</b>	53.176	1,211%
<b>Consorzio FWI A.V. in liquidazione</b>	1.424	6,125%
<b>SACE SpA</b>	500.000	7,60%

Per quanto riguarda la partecipazione azionaria nella Engineering S.p.A. il cui valore di costo iscritto in bilancio è pari ad euro 844.792, segnaliamo che il fair value, determinato sulla base delle quotazioni di mercato, è pari a circa Euro 520.000. Anche ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427 bis comma 1 n° 2 c.c., si precisa che non si è provveduto ad operare alcuna svalutazione in considerazione del trend di crescita che il valore del titolo ha costantemente registrato negli ultimi anni e che si ritiene, anche in considerazione della redditività e della consistenza patrimoniale della partecipata, continuerà nell'immediato futuro in modo da riassorbire a breve il differenziale di valore.

Crediti verso altri immobilizzati (B.III.2.d.)	
Saldo al 31/12/2009	95.874.442
Riclassifica da o ad altra voce	(27.151.704)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>22.512.156</b>
Incremento/decremento netto	(46.210.582)

Nella presente voce sono principalmente ricompresi l'importo degli investimenti in contratti assicurativi di capitalizzazione (al netto degli eventuali oneri per caricamenti iniziali imputati al conto economico dell'anno di sottoscrizione) e quello dei relativi interessi maturati fino alla fine dell'esercizio. Dal saldo iniziale, è stata operata una riclassificazione di circa 27 milioni in voci dell'attivo circolante, pari ad investimenti destinati al rapido smobilizzo. Il



decremento netto che ne risulta (46 milioni) è da attribuire al realizzo, per scadenza o anticipato riscatto, di investimenti immobilizzati

<b>Altri titoli (B.III.3.a.)</b>	
Saldo al 31/12/2009	23.004.876
Riclassifica da o ad altra voce	854.935
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>34.934.214</b>
Incremento/decremento netto	11.074.403

Nella saldo al 31/12/2010 sono ricompresi investimenti:

- nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "Cardine Impresa" per un ammontare sottoscritto di Euro 1 milione, che al 31/12/2010, è stato richiamato dalla società di gestione del Fondo e versato (al netto dei rimborsi) solo per Euro 431.806; la restante quota di Euro 568.194, rappresentando un impegno contrattuale della controllante, è stata iscritta nei "Conti d'Ordine"; il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/10 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 276.496. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole;
- nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "Fondo Sistema Infrastrutture" gestito dalla consolidata Orizzonte Sgr Spa, per un ammontare sottoscritto di Euro 104ML (relativo a n. 2.080 quote) che al 31/12/10 è stato richiamato dalla società di gestione per Euro 14.981.567. Il restante importo, che rappresenta un impegno contrattuale della controllante, è stato iscritto nei "Conti d'Ordine. Il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/10 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 11 milioni. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole considerato che il fondo si trova ancora in una fase di start-up del suo programma di investimenti;
- nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "ICT" gestito dalla consolidata Orizzonte Sgr Spa, per un ammontare sottoscritto di Euro 10ML (relativo a n. 200 quote) che al 31/12/10 è stato richiamato dalla società di gestione per Euro 162.074. Il restante importo, che rappresenta un impegno contrattuale della controllante, è stato iscritto nei "Conti d'Ordine. Il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/10 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 21 mila. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole considerato che il fondo si trova ancora in una fase di start-up del suo programma di investimenti;
- in n° 1.084 quote del fondo immobiliare "Uno Energia" acquistate nel corso dell'esercizio 2007 - al netto di quelle (16) vendute nel corso del 2010 - per un valore di costo di Euro 11.032.767. Il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/10, come da relativo rendiconto di gestione, è di Euro 10.518.595 (Euro 9.703,501 per ciascuna quota) e quindi inferiore al valore di carico senza che per altro ciò possa rappresentare, al momento, un indice di perdita durevole di valore come confermato dal ricavato delle vendite effettuate nel 2010;
- in titoli obbligazionari Abn Amro sottoscritti nel 2007 all'atto dell'emissione per un valore di costo di Euro 911.000. Il valore corrente (fair value) dei titoli in parola è di circa Euro 1.030.000;
- in titoli obbligazionari emessi dalla BCC di Roma di nominali Euro 5 milioni, acquistati alla pari in sede di emissione per i quali non si registrano variazioni in termini di valore corrente (fair value);
- in titoli obbligazionari emessi dalla BPCI di nominali euro 1 milione, acquistati alla pari in sede di emissione per i quali non si registrano variazioni in termini di valore corrente (fair value);
- in titoli obbligazionari emessi dalla UBI Banca di nominali euro 1 milione, acquistati alla pari in sede di emissione per i quali non si registrano variazioni in termini di valore corrente (fair value);
- in obbligazioni Morgan Stanley con scadenza luglio 2012, iscritte per il loro valore nominale di euro 410 mila, reputato recuperabile alla scadenza.

## **C. ATTIVO CIRCOLANTE**

### **I. Rimanenze**

<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo (C.I.1)</b>	
Saldo al 31/12/09	37.780
<b>Saldo al 31/12/10</b>	
Incremento/decremento netto	(37.780)

<b>Lavori in corso su ordinazione (C.I.3)</b>	
Saldo al 31/12/09	2.936.674
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>2.692.128</b>
Incremento/decremento netto	(244.546)

La variazione è rappresentativa della normale fluttuazione della consistenza dei lavori commissionati a Italconsult Srl, Klever Srl ed Infocert S.p.A..

<b>Prodotti finiti e merci (C.I.4)</b>	
Saldo al 31/12/09	1.660.765
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>942.188</b>
Incremento/decremento netto	(718.577)

La variazione è rappresentativa della normale fluttuazione dei prodotti finiti in rimanenza in Klever Srl ed in Infocert S.p.A..

## **II. Crediti**

<b>Crediti verso Clienti (C.II.1.)</b>	
Saldo al 31/12/09	40.422.555
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>33.739.448</b>
Incremento/decremento netto	(6.683.107)

Il saldo è principalmente composto da:

- crediti derivanti dalla gestione immobiliare per Euro 1.388.245;
- crediti derivanti dall'attività di ingegneria della Italconsult Srl per un importo pari ad Euro 22.451.189;
- crediti derivanti dall'attività di servizi di digitalizzazione e dematerializzazione documentale della Infocert S.p.A. per un importo pari ad Euro 8.375.257;
- crediti derivanti dall'attività di digitalizzazione e dematerializzazione documentale della Klever Srl. per un importo pari ad Euro 1.524.751, inseriti per la prima volta nell'area di consolidamento.

<b>Crediti verso imprese controllate (C.II.2)</b>	
Saldo al 31/12/09	66.960
<b>Saldo al 31/12/10</b>	
Incremento/decremento netto	(66.960)

Essa si riferiva a crediti per residuo importo di liquidazione della quota di partecipazione al capitale della disciolta Tecnocamere Belgique S.A.

<b>Crediti tributari (C.II. 4 bis)</b>	
Saldo al 31/12/09	287.662
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>325.113</b>
Incremento/decremento netto	37.451

### Imposte anticipate (C.II. 4 ter)

Saldo al 31/12/09	370.521
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>642.020</b>
Incremento/decremento netto	271.499

*Il saldo al 31/12/2010 è determinato dall'ammontare delle imposte sul reddito liquidate anticipatamente su differenze temporanee negative.*

### Crediti verso altri (C.II.5)

Saldo al 31/12/2009	18.129.051
Riclassifica da o ad altra voce	19.995.108
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>41.156.472</b>
Incremento/decremento netto	3.032.313

*L'incremento (netto) è da attribuire sostanzialmente alla sottoscrizione di nuovi contratti assicurativi di capitalizzazione – per temporanei investimenti di liquidità – il cui disinvestimento è stato disposto nei primi mesi del 2011.*

*Tra tutti i crediti iscritti nell'attivo circolante non ve n'è alcuno di durata residua superiore a cinque anni.*

## III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### Altri Titoli (C.III.6)

Saldo al 31/12/2009	1.215.312
Riclassifica da o ad altra voce	(854.935)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>7.199</b>
Incremento/decremento netto	(353.178)

*Il decremento (netto) è da attribuire allo smobilizzo di quote di fondi comuni di investimento e di titoli obbligazionari di cui era programmata la vendita fin dalla chiusura del bilancio 2009.*

## IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE

### Depositi bancari e postali (C.IV.1)

Saldo al 31/12/2009	42.169.415
Riclassifica da o ad altra voce	7.156.596
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>89.340.235</b>
Incremento/decremento netto	40.014.224

*L'incremento (netto) è da attribuire, in gran parte, al ricavato dallo smobilizzo di investimenti immobilizzati e non.*

**Denaro e valori in cassa (C.IV.3)**

Saldo al 31/12/09	119.056
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>218.155</b>
Incremento/decremento netto	99.099

**D. RATEI E RISCOINTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI**
**Ratei attivi (D.I)**

Saldo al 31/12/09	139.007
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>196.088</b>
Incremento/decremento netto	57.081

La voce accoglie, principalmente, la quota di interessi maturata a fine esercizio dalla consolidata Infocert S.p.A. su operazioni di "pronti contro termine" e "time deposit".

**Risconti attivi (D.II)**

Saldo al 31/12/09	767.957
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>988.242</b>
Incremento/decremento netto	220.285

La voce in commento si riferisce principalmente a voci di costo di competenza del 2011 anticipatamente sostenuti e, principalmente, a spese telefoniche, di manutenzioni, bancarie, assicurative e di locazione.

**Costi anticipati (D. III)**

Saldo al 31/12/09	
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>9.028</b>
Incremento/decremento netto	9.028

La voce accoglie la quota del costo provvigionale sostenuto per la conclusione di un contratto attivo di locazione immobiliare, riferibile a futuri ricavi.

## PASSIVO

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>SALDO</b>	<b>VARIAZIONE PER</b>	<b>DESTINAZ.</b>	<b>ALTRI</b>	<b>SALDO</b>
	<b>AL 31/12/2009</b>	<b>DISMISSIONE</b>	<b>UTILE ESER.</b>	<b>INCREMENTI</b>	<b>AL</b>
		<b>PARTECIPAZIONI</b>	<b>PREC.</b>	<b>DECREMENTI</b>	<b>31/12/2010</b>
CAPITALE SOCIALE	20.000.000				20.000.000
RISERVA SOVRAPPREZZO	24.392.746				24.392.746
RISERVA DI RIVALUTAZIONE EX L.413/91	460.715				460.715
RISERVA DI RIVALUTAZIONE EX D.L. 185/08	31.545.328			5.753.172	37.298.500
RISERVA DI RIVALUT.NE EX ART.2426, N°4					
RISERVA LEGALE	3.059.428		237.666		3.297.094
RISERVA AMMORTAMENTI ANTICIPATI	2.193.533				2.193.533
RISERVA STRAORDINARIA	164.444.187		1.895.520		166.339.707
RISERVA DA ARROTONDAMENTI EURO	2			2	4
AVANZO DI FUSIONE	13.367.540				13.367.540
RISERVA DI CONSOLIDAMENTO					
UTILE (PERDITE) A NUOVO del Gruppo	1.304.947			1.139.337	2.444.284
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO del Gruppo	5.892.620		(5.892.620)	6.014.107	6.014.107
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	17.098.310		333.123		17.431.433
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO di terzi	614.231		(614.231)	884.750	884.750
<b>TOTALI</b>	<b>284.373.587</b>		<b>(4.040.542)</b>	<b>13.791.368</b>	<b>294.124.413</b>
<b>INCREMENTO NETTO PATRIMONIO NETTO</b>		9.750.826			
<i>così determinato:</i>					
- Distribuzione utili 2009 fuori dal Gruppo		(2.901.243)			
- Riclassificazione da f.do imposte differite		5.753.172			
- Utile 2010 consolidato		6.898.857			
- Altri incrementi (decrementi)		40			
		<b>9.750.826</b>			

## PROSPETTO DI RACCORDO TRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

	<b>Esercizio al 31/12/10</b>	
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>
- Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della controllante	273.703.306	6.353.469
- Eliminazione delle rivalutazioni e svalutazioni delle partecipazioni in imprese consolidate derivanti dall'applicazione dell' <i>equity method</i>	(2.648.258)	(2.613.237)
- Eliminazione fiscalità differita su equity method nell'area di consolidamento	34.335	34.335
- Eliminazione proventi finanziari da partecipazioni in imprese incluse		

nell'area di consolidamento	(1.294.057)	(575.157)
- Eliminazione fiscalità differita su proventi finanziari da partecipazioni incluse nell'area di consolidamento	17.793	7.908
- Risultati d'esercizio apportati dalle partecipate	15.438.904	7.932.617
- Quota utile di pertinenza dei terzi	(1.498.981)	(884.750)
- Effetto rappresentazione contratti di leasing con il metodo finanziario (già al netto dei relativi effetti fiscali)	2.141.771	416.390
- Rettifiche di consolidamento sui risultati economici delle consolidate	(10.086.624)	(4.657.470)
- Arrotondamenti	41	2
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo</b>	<b>275.808.230</b>	<b>6.014.107</b>

## **FONDI PER IMPOSTE ED ONERI**

### **Imposte**

Per il dettaglio di tale voce si rinvia al prospetto allegato "A".

### **Altri**

Per il dettaglio di tale voce si rinvia al prospetto allegato "B".

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Saldo al 31/12/09	5.659.694
Accollo da/ad altro soggetto	(1.027.584)
Accantonamento dell'esercizio	1.103.818
Adeguamento cambi	85.669
Utilizzazione dell'esercizio	(1.123.046)
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>4.698.551</b>

## **D. DEBITI**

### **Debiti verso banche (D4)**

Saldo al 31/12/09	480.600
<b>Saldo al 31/12/10</b>	
Incremento/decremento netto	(480.600)

**Debiti verso altri finanziatori (D5)**

Saldo al 31/12/09	4.702.050
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>4.456.899</b>
Incremento/decremento netto	(245.151)

La voce in parola è iscritta per effetto della rappresentazione con il Metodo Finanziario di un contratto di leasing immobiliare stipulato dalla consolidante.

**Acconti (D6)**

Saldo al 31/12/09	3.777.062
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>7.516.353</b>
Incremento/decremento netto	3.739.291

La voce accoglie, principalmente, l'importo (€ 5,35 milioni) dell'anticipato incasso, da parte della controllante, del corrispettivo per la concessione a terzi di due separati diritti di opzione di acquisto di altrettanti immobili di proprietà della medesima società, il cui termine di esercizio non è iniziato a decorrere. L'acquisizione definitiva del suddetto corrispettivo è contrattualmente condizionata al mancato esercizio dell'opzione.

**Debiti verso fornitori (D.7)**

Saldo al 31/12/09	11.380.903
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>8.829.611</b>
Incremento/decremento netto	(2.551.292)

**Debiti tributari (D.12)**

Saldo al 31/12/09	2.980.906
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>2.271.689</b>
Incremento/decremento netto	(709.217)

**Debiti v/Istituti Previdenziali e Assistenziali (D.13)**

Saldo al 31/12/09	1.264.048
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>1.318.054</b>
Incremento/decremento netto	54.006

**Altri Debiti (D.14)**

Saldo al 31/12/09	4.520.679
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>2.727.172</b>
Incremento/decremento netto	(1.793.507)

Il decremento è da attribuire in buona parte alla chiusura dell'anticipo ricevuto a fine 2009 (circa euro 810 mila) sul prezzo di vendita di due rami di aziende di Infocert S.p.A i cui effetti si sono prodotti nel 2010.

Tra tutti i debiti iscritti in bilancio non ve n'è alcuno di durata residua superiore a cinque anni.

## **E. RATEI E RISCONTI PASSIVI**

### **Risconti Passivi (E.II)**

Saldo al 31/12/09	543.161
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>555.901</b>
Incremento/decremento netto	12.740

*I risconti passivi si riferiscono principalmente alla quota di competenza 2011 di canoni anticipati di locazione attiva (euro 50 mila circa) di canoni per servizi fatturati anticipatamente ai clienti (euro 506 mila circa).*

### **Ratei Passivi (E.I)**

Saldo al 31/12/09	54.423
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>48.945</b>
Incremento/decremento netto	(5.478)

*La voce si riferisce alla quota di premi assicurativi posticipati e alla quota di oneri del personale per ferie e permessi maturati e non goduti.*

## **CONTI D'ORDINE**

I Conti d'Ordine si riferiscono a posizioni intrattenute dalla consolidante ed accolgono:

- l'operazione di scissione posta in essere nel corso dell'esercizio 1995 dalla società fusa Cerved Holding S.p.A., da cui sono derivate obbligazioni di garanzia;
- le sottoscrizioni di quote di Fondi Comuni di Investimento non ancora richiamate;
- la stipula di un contratto di compravendita immobiliare sottoposto alla condizione sospensiva (senza effetti retroattivi) del mancato esercizio del diritto di prelazione da parte della Pubblica Amministrazione.

Per quel che riguarda la voce **"Garanzia per debiti scissi"**, essa trae origine dal disposto dell'art. 2504 - decies, 2° comma C.C., in forza del quale CERVED HOLDING S.p.A. ed ora TECNO HOLDING S.p.A., è solidalmente responsabile con INFOCAMERE S.C.p.A. (beneficiaria della scissione) per i debiti a questa trasferiti ed, eventualmente, non soddisfatti. L'importo iscritto nei conti d'ordine corrisponde al valore dei debiti trasferiti ad INFOCAMERE S.C.p.A. e di cui non è nota l'estinzione alla data del 31/12/2010. Da qui, l'iscrizione nel sistema dei rischi, di apposita voce nei Conti d'Ordine.

Per tale tipologia di Conti d'Ordine e, quindi, di rischio di coinvolgimento patrimoniale della consolidante nel pagamento di debiti trasferiti (scissi) non si è ritenuto, allo stato attuale, in considerazione della consistenza patrimoniale del debitore principale (INFOCAMERE S.C.p.A.) di dover stimare eventuali rischi di inesigibilità del credito di regresso esercitabile nei confronti degli stessi.

Nel sistema degli impegni, è iscritto nella voce **"Impegni per sottoscrizione Fondi Comuni"**, il residuo impegno nei confronti delle società di gestione dei Fondi Comuni di Investimento Mobiliare, pari alla differenza tra il valore delle quote dei Fondi sottoscritti e quanto versato (al netto dei rimborsi) al 31/12/2010, a seguito dei richiami avvenuti fino a quella data.

Da ultimo, sempre nel sistema degli impegni, è iscritto nella voce **"Impegni per fabbricati da acquistare"** l'importo del corrispettivo per il quale la consolidante ha stipulato un contratto di acquisto immobiliare la cui condizione sospensiva (non retroattiva) si è verificata nel mese di febbraio 2011.

Non esistono impegni al 31/12/2010 non risultanti dallo stato patrimoniale o che non siano stati rappresentati nei conti d'ordine.



\*\*\*\*\*

## **CONTO ECONOMICO**

Relativamente al conto economico, si forniscono i chiarimenti che seguono, non prima di aver ricordato che nei saldi di raffronto del 2009 non sono rifluiti i quelli delle voci economiche 2009 delle consolidate Infocert S.p.A. e Klever Srl, la cui data di primo consolidamento è coincisa con il 31/12/2009.

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

La suddivisione dei ricavi tipici, per categorie di attività è la seguente:

Servizi di digitalizzazione e dematerializzazione/conservazione documentale	20.963.002,00
progettazioni edili e direzione lavori	28.910.657,00
altri servizi	16.667,00
locazioni sub locazioni e riaddebiti oneri accessori	5.191.776,00
Commissioni da Fondi Comuni	3.096.413,00
<b>Totale</b>	<b>58.178.515,00</b>

### **Costi per Servizi**

Costi sostenuti in relazione all'attività di ingegneria	7.975.872
Costi per servizi di digitalizzazione e dematerializzazione/conservazione documentale	7.954.061
Costi sostenuti in relazione al settore immobiliare e delle partecipazioni	2.443.618
Costi sostenuti per l'attività di gestione di Fondi Comuni	1.200.472
<b>Totale</b>	<b>19.574.023</b>

### **Oneri finanziari**

Sono così composti:

Interessi passivi su leasing immobiliare	77.891
Interessi passivi su mutui bancari	155
Interessi passivi su altri rapporti bancari	35.200
Interessi passivi su depositi cauzionali	1.589
Altri	37.871
<b>Totale</b>	<b>152.706</b>

### **Proventi straordinari**

La voce si compone, principalmente, dei seguenti importi:

- Plusvalenza realizzata da Infocert SpA con la vendita di due rami di azienda (€ 2 milioni circa)

### **Oneri straordinari**

La voce si compone, principalmente da sopravvenienze passive.

### **Imposte sul reddito di esercizio**

Le imposte sul reddito di esercizio del gruppo ammontano ad Euro 3.944.117 pari ad un'aliquota effettiva del 36,28%.

\*\*\*\*\*

In applicazione del disposto dell'art. 38, comma 1, lett. n. del D.lgs. 127/91, si forniscono le seguenti informazioni sul numero medio dei dipendenti occupati nel periodo 1/1/2010 - 31/12/2010:

- Dirigenti	19
- Impiegati	775

\*\*\*\*\*

I compensi spettanti ad amministratori e sindaci della società capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche nelle imprese controllate consolidate nel presente bilancio per il periodo 1/1/2010 - 31/12/2010, sono risultati i seguenti:

- Amministratori	Euro 528.440
- Collegio Sindacale	Euro 93.128

Il compenso spettante alla società di revisione incaricata della revisione legale dei conti annuali della capo gruppo anche per l'analoga attività svolta per altre imprese controllate consolidate è risultato pari a Euro 104.471.

\*\*\*\*\*

Il presente bilancio è stato assoggettato a revisione legale dalla società di revisione KPMG SpA cui è attribuita la funzione del controllo legale dei conti in Tecno Holding.

Il presente bilancio è vero e reale.

Roma, lì 20 maggio 2011

**p. Il Consiglio di Amministrazione**  
**Il Presidente**  
**Enrico Salza**

## ALLEGATO "A"

## FONDO PER IMPOSTE B.2

	per imposte	per imposte	per imposte	per imposte	per imposte	per rischi e	per conversione	TOTALI
	differite	differite	differite	differite su	differite su	contenziosi	da IAS	
	su amm.ti	su leasing	su plusv.ze	rivalut. immob	Deduzioni	fiscali		
	anticipati				extracont.			
Saldo al 31/12/09	1.047.503	691.464	124.946	13.665.913	708.018	521.000	736	16.759.580
Decrementi per utilizzi dell'esercizio			(70.070)	(5.753.172) <sup>1)</sup>	(17.259)			(5.840.501)
Incrementi per accantonamenti dell'esercizio		142.628	304.369				599	447.596
<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>1.047.503</b>	<b>834.092</b>	<b>359.245</b>	<b>7.912.741</b>	<b>690.759</b>	<b>521.000</b>	<b>1.335</b>	<b>11.366.675</b>

(1) Si fa presente che il decremento del fondo imposte differite su "rivalutazione immobili" è da ascrivere alla riclassificazione della quota di tale fondo riferita a due immobili oggetto di rivalutazione ex D.L. 185/08, per i quali l'intervenuta conclusione di contratti a contenuto obbligatorio per la controllante, rende impossibile la vendita degli stessi prima del 2014 con il conseguente venir meno del rischio di dover sopportare il maggior onere dato dalla differenza tra le imposte correnti e quella sostitutiva assolta sulla predetta rivalutazione.

**ALLEGATO "B"**
**ALTRI FONDI B.3**

	<b>Saldo al 31/12/09</b>	<b>Decrementi per utilizzi a copertura oneri</b>	<b>Incrementi per acc.ti dell'esercizio</b>	<b>Decrementi per accertata insussistenza</b>	<b>Saldo al 31/12/10</b>
<b>Fondo rischi contenziosi in corso</b>	698.447				698.447
<b>Altri</b>	722.872		15.249	(722.872)	15.249
<b>Totali</b>	<b>1.421.319</b>		<b>15.249</b>	<b>(722.872)</b>	<b>713.696</b>