

BILANCIO CONSOLIDATO



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

TECNO HOLDING

DELL'ESERCIZIO 2011

Signori azionisti,

Il bilancio consolidato del 2011 presenta un'area di consolidamento invariata rispetto a quello redatto per il 2010.

Attività del Gruppo nel corso dell'esercizio

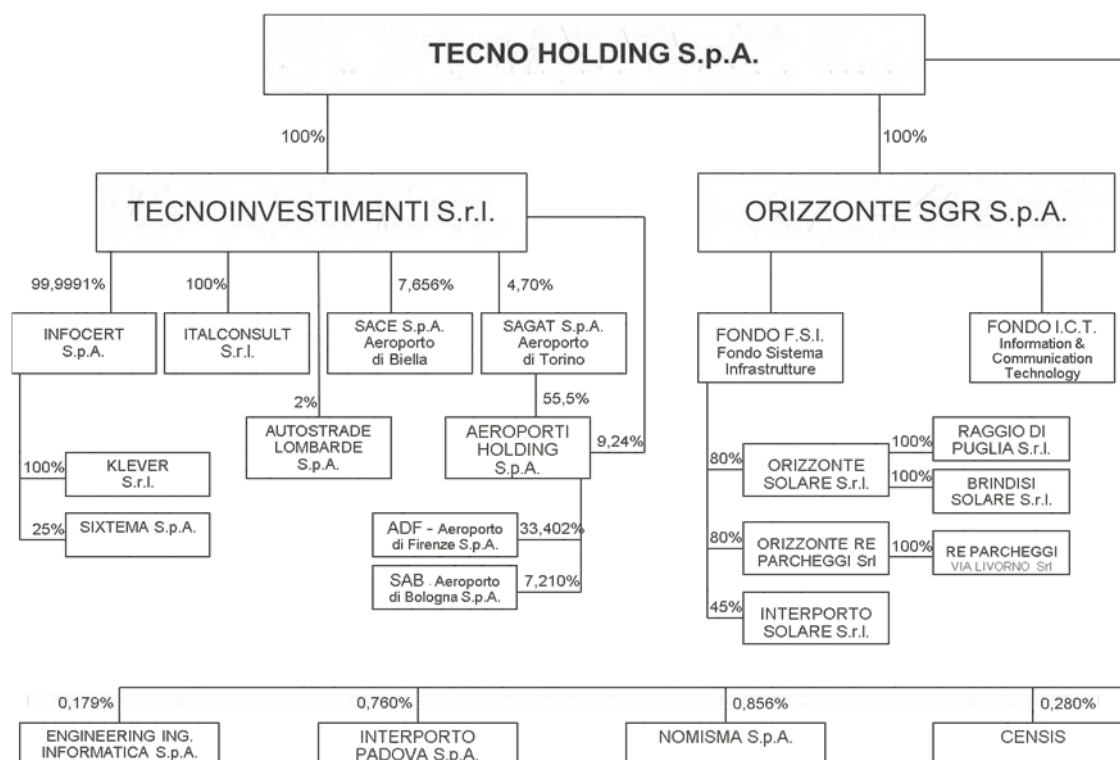
L'anno 2011 è stato caratterizzato dal proseguimento del riassetto del gruppo conclusosi il 28 febbraio 2011, con particolare riguardo alla controllata Tecnoinvestimenti Srl detenuta, fino al 31.12.2010, per il 71,89% da Tecno Holding S.p.A. e per il restante 28,11% da Camere di Commercio e società dalle stesse controllate. Infatti, nel mese di febbraio 2011, è stata data esecuzione alla deliberazione di aumento del capitale della Società da liberare tramite il conferimento della predetta quota minoritaria di partecipazione al capitale di Tecnoinvestimenti Srl.

Dopo tale conferimento il capitale sociale della società è pari a € 25 milioni.

Alla conclusione della sopra esposta operazione il capitale sociale di Tecnoinvestimenti S.r.l. è totalmente detenuto da Tecno Holding S.p.a.

Tale 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, facendo confluire nel patrimonio di Tecno Holding S.p.A. la predetta residua partecipazione al capitale di Tecnoinvestimenti Srl società, quest'ultima, costituita nel 2009 con la 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.

Viene di seguito rappresentata la composizione del gruppo al 31/12/2011.



La società **Orizzonte S.G.R. S.p.A.** (controllata direttamente per il 100%) chiude l'esercizio 2011 con un utile pari a € 670.024.

Orizzonte S.G.R. S.p.A. gestisce due Fondi di Investimento il Fondo Sistema Infrastrutture (F.S.I.) e il Fondo Information Communication Technology (Fondo I.C.T.).

Il Fondo Sistema Infrastrutture ha finalizzato l'investimento nei parchi fotovoltaici deliberati da Orizzonte Solare e Interporto Solare e ha pressoché concluso la costruzione nel comparto dei parcheggi per la realizzazione di 234 posti auto in Roma, di cui 128 già venduti.

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

Il Fondo ha raggiunto l'obiettivo di raccolta di 50 milioni di euro nei primi mesi del 2012.

I principali *anchor investor* sono Infocamere S.c.p.a. per 30 milioni, Tecno Holding S.p.a. per 14 milioni, la C.C.I.A.A. di Milano per 2,5 milioni, la C.C.I.A.A. di Torino per 2 milioni, le C.C.I.A.A. di Padova, Alessandria e Avellino per 0,5 milioni.

Il Fondo ICT ha chiuso il suo primo investimento nei primi mesi del 2011 per un ammontare pari a circa € 3,5 milioni nella società STI S.p.A., società che ha per obiettivo lo studio, la realizzazione e la prestazione di servizi tecnici ed operativi relativi alle lavorazioni dei documenti cartacei e dalla diffusione telematica di servizi (dematerializzazione) per aziende di credito, Enti Pubblici e Privati. Nel corso del secondo semestre la stessa partecipazione è stata poi venduta in quanto sono emerse diverse circostanze attinenti la gestione della società non più coerenti con le strategie d'investimento e le finalità del Fondo ICT.

La società GAI, cui è stata ceduta la partecipazione, ha provveduto in data 29.12.2011 ad effettuare un parziale rimborso per € 320.000 mentre per la restante parte si appresta a presentare un piano di rientro.

La Orizzonte S.g.r. S.p.a. a garanzia di detto credito ha in pegno il 30% delle azioni della immobiliare RS Records Store SpA.

La società Orizzonte S.g.r. S.p.a. si è attivata legalmente per procedere al recupero di quanto dovuto.

Il 2011 è stato un anno particolarmente difficile per l'avvio di nuovi investimenti da parte del Fondo Sistema Infrastrutture e da parte del Fondo Information & Communication Technology.

Il settore finanziario europeo, dopo aver affrontato la crisi del 2008 e del 2009, si è ulteriormente indebitato per la perdita di valore degli investimenti effettuati nei titoli di stato dei paesi in crisi finanziaria. Quello italiano oltre a questo effetto, ha subito la moltiplicazione del costo della raccolta da parte delle banche. La conseguenza è stata la progressiva restrizione della disponibilità del credito a medio-lungo termine e quando ottenibile gravato da condizioni eccessivamente onerose. Tali condizioni, oltre allo stato recessivo dell'economia in generale, non hanno consentito di avviare investimenti in infrastrutture, ove il ricorso a finanziamenti con caratteristiche "project" rappresentano la condizione imprescindibile per l'ottenimento del rendimento target del Fondo.

Investimenti nel settore delle rinnovabili e dei porti turistici già in una fase di perfezionamento, sono stati bloccati dopo l'introduzione del nuovo quadro legislativo sugli incentivi delle rinnovabili e non ultimo la tassa di proprietà sulle imbarcazioni introdotta dal decreto "SalvaItalia".

Nel primo semestre del 2012 il F.S.I. conta di chiudere investimenti nel settore idrico e della distribuzione del gas.

Il settore dell'ICT nel corso del 2011 ha risentito di alcuni fattori combinati quali ad esempio la maturità dei mercati, la crisi economica e la competizione sui costi da parte di società di sviluppo software che non hanno consentito il perfezionamento di alcuni dossier presenti in pipeline.

Anche per il Fondo Information & Communication Technology si conta di perfezionare un investimento entro il primo semestre 2012.

Le società ove il Fondo Sistema Infrastrutture ha investito hanno chiuso con i seguenti risultati:

ORIZZONTE RE PARCHEGGI S.r.l., detenuta all'80%, ha chiuso l'esercizio con una perdita pari a € 49.780 da attribuire essenzialmente costi amministrativi e per organi societari.

RE PARCHEGGI VIA LIVORNO S.r.l., detenuta all'100% dalla Orizzonte Re Parcheggi S.r.l., ha chiuso con una perdita pari a € 114.360.

Dette perdite d'esercizio sono destinate ad essere recuperate. I lavori alla data sono stati completati e i costi sostenuti. Prosegue l'attività di prevendita dei box che ha raggiunto il 53% dei box realizzati.

ORIZZONTE SOLARE S.r.l., detenuta all'80%, chiude l'esercizio 2011 con una perdita pari a € 67.734 da attribuire essenzialmente costi amministrativi e per organi societari.

La BRINDISI SOLARE S.r.l., ha realizzato ricavi per € 3.028.233, ha sostenuto spese amministrative e oneri finanziari per € 1.428.861, ammortamenti per € 1.108.577 e imposte correnti per € 222.942; l'esercizio si è chiuso quindi con un utile di € 221.619.

La società agricola RAGGIO DI PUGLIA S.r.l. ha realizzato ricavi per € 2.805.285, ha sostenuto spese amministrative e oneri finanziari per € 1.166.291, ammortamenti per € 616.278 e imposte correnti per € 384.011; l'esercizio si è chiuso, quindi, con un utile di € 664.033.

La INTERPORTO SOLARE S.p.A., ha maturato ricavi per € 6.662.070, ha sostenuto costi per € 2.820.944, oneri finanziari per € 1.835.984 e imposte correnti per € 685.156. L'esercizio si è chiuso con un utile pari a € 1.279.986

La controllata **Tecnoinvestimenti S.r.l.**, detenuta al 100% dalla Tecno Holding S.p.A., chiude l'esercizio con un utile netto pari a € 4.131.875 contro € 2.172.138 dell'esercizio precedente. La Tecnoinvestimenti S.r.l. presta servizi legali e amministrativi alle società controllate. Il sensibile incremento è da ascrivere al miglioramento dei risultati delle controllate, in particolare Infocert S.p.A., detenuta per il 99,9991%, che ha chiuso l'esercizio con un utile pari a € 4.073.033 contro € 1.250.384 dell'esercizio precedente.

La Tecnoinvestimenti in data 24/04/2012 ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a € 1.000.000,00.

In dettaglio, i risultati delle partecipate detenute da Tecnoinvestimenti:

INFOCERT S.p.A. incrementa il valore della produzione da € 20.578.077 del 2010 a € 30.076.852 del 2011 (+ € 9.498.775). Tale incremento è da ascrivere, principalmente, alle maggiori vendite di servizi di posta elettronica certificata e di firma digitale. Si incrementano, seppur in misura minore, i ricavi per formazione, servizi di data center e per vendita di licenze software. Per il 2012 la società conta di riconfermare i risultati del 2011.

In data 14 aprile 2012 l'Assemblea ha deliberato di distribuire ai soci un dividendo di € 1,52 per ogni azione, per un ammontare pari a € 3.844.490,40 di cui una quota pari al 99,9991% di pertinenza di Tecnoinvestimenti e, quindi, del Gruppo.

Sempre in data 14 aprile 2012 l'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo straordinario pari a € 2.099.275,84, per la parte di competenza della Tecnoinvestimenti S.r.l., attingendo alle riserve disponibili.

SIXTEMA S.p.A., è detenuta da Infocert S.p.A. dal 15 luglio 2011, per una quota pari al 25%. Gli altri azionisti sono la SIAER Information Communication Technology, detentrici di una quota pari al 40,61%, la CRT Firenze detentrici di una quota pari al 16,99%. Sono inoltre presenti la CNA nazionale ed alcune CNA regionali.

La società opera nel settore dello sviluppo software e nell'offerta di servizi per l'organizzazione e la gestione amministrativa aziendale. Annovera tra i suoi clienti le principali CNA italiane. Il capitale sociale della società è pari, dopo l'ingresso di Tecnoinvestimenti, a € 6.180.000.

La società Sixtema ha chiuso l'esercizio con un utile pari a € 85.207 e conta di riconfermare e migliorare i risultati del 2011 anche per l'anno 2012.

La società Klever S.r.l. chiude l'esercizio 2011 con un utile pari a € 53.114. Nell'esercizio 2010 la stessa aveva registrato una perdita pari a € 250.323.

Nel corso del 2011 si è registrato un incremento dei ricavi pari a circa € 500.000, mentre i costi di produzione si sono decrementati di € 200.000 circa. La società opera nel settore della dematerializzazione cartacea, in particolare nel comparto della sanità che risente attualmente delle pesanti riduzioni di budget introdotte dal patto di stabilità.

La società ITALCONSULT S.r.l. chiude l'esercizio con un utile di € 863.938, contro € 3.973.307 dell'esercizio precedente. I ricavi dell'esercizio 2011 sono stati pari a € 23.166.302. Nel 2010 si erano attestati a € 25.522.232.

La società, pur avendo acquisito nuove commesse nel settore dello smaltimento delle acque reflue in Arabia Saudita, ha dovuto fronteggiare problemi di carattere burocratico in Algeria che hanno comportato un rallentamento nella fase di esecuzione dei lavori, nonché la mancata autorizzazione da parte delle Autorità algerine necessaria per consentire alla società di fatturare il servizio di controllo della progettazione, servizio peraltro già prestato. Il comportamento suddetto delle Autorità algerine in merito a tale commessa potrebbe sfociare in un contenzioso con il committente Algerino. La società ha tenuto debitamente conto nel suo bilancio degli effetti di tale ipotetico contenzioso.

Nell'acquisizione di nuove commesse di progettazione la società risente molto dell'instabilità politica che stanno attraversando i paesi dell'area mediorientale.

Si sono inoltre registrati considerevoli incrementi nella voce "oneri diversi di gestione" per l'ottenimento di concessioni e licenze in paesi esteri, nonché per la cancellazione di crediti di dubbio realizzo.

L'Assemblea della società ha deliberato in data 12 aprile 2012 la distribuzione di un dividendo pari a € 800.000 a favore del socio Tecnoinvestimenti S.r.l.

La società AUTOSTRADE LOMBARDE S.p.A. a far data dal 20 dicembre 2011 ha visto l'ingresso di Tecnoinvestimenti S.r.l. che ha sottoscritto, in sede di aumento una quota pari al 2% del capitale sociale per un valore assoluto di € 10 milioni.

La società Autostrade Lombarde S.p.a., partecipata dall'Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova S.p.a., dalle Autostrade Centro Padane S.p.a., dalla C.C.I.A.A. di Bergamo, di Brescia, Milano, da Parcam S.r.l. e da altre province del Nord Ovest, detiene il 27,43% delle Autostrade Bergamasche S.p.a., l'89,65% della Brebemi S.p.a. e l'8% della TEM S.p.A..

La società ha chiuso l'esercizio 2011 con una perdita d'esercizio pari a € 1.183.471.

Le partecipazioni aeroportuali SAGAT, Aeroporti Holding e SACE al 31/12/2011 hanno conseguito i seguenti risultati:

- S.A.G.A.T. S.p.A. Nella società di gestione dell'Aeroporto di Torino, Tecnoinvestimenti Srl detiene il 4,70%. La società ha chiuso l'esercizio con un risultato positivo pari a € 3.496.191 in decremento rispetto allo scorso anno allorquando si era registrato un risultato d'esercizio pari a € 4.457.820. Il decremento è attribuibile al minor traffico e alla chiusura dell'Aeroporto per le giornate di neve.
- AEROPORTI HOLDING S.r.l. La società ha chiuso l'esercizio con un utile pari a € 189.622 ottenuto grazie all'incasso dei dividendi della partecipata ADF - Aeroporto di Firenze detenuta da Aeroporti Holding per una quota azionaria pari al 33,34%. L'Aeroporto di Firenze (ADF) ha chiuso il bilancio con un utile pari a € 3,2 milioni contro € 3,0 milioni del 2010. Il traffico rispetto all'anno precedente è cresciuto del 9,8%.
- La SAB – società dell'Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna S.p.A., detenuta da Aeroporti Holding per una quota pari al 7,21%, ha chiuso il suo bilancio in utile senza distribuire alcun dividendo. Il traffico dell'aeroporto di Bologna è cresciuto del 14,7% circa grazie alla nuova base Ryanair e all'incremento dei voli low cost.
- SACE – Aeroporto di Biella S.p.A.. Tecnoinvestimenti Srl detiene il 7,65% del capitale della società. Come diremo illustrando i fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, Tecnoinvestimenti Srl ha ceduto alla Camera di Commercio di Biella una quota azionaria del 1,15% per un ammontare pari a € 75.000, realizzando una modesta plusvalenza. La società SACE ha chiuso l'esercizio con una perdita d'esercizio pari a € 499.245,22. La Tecnoinvestimenti Srl non ha provveduto alla svalutazione del valore di carico della partecipazione, in quanto la stessa è destinata ad essere alienata nei prossimi esercizi ad un prezzo superiore sulla base di un accordo vincolante che troverà attuazione in più tranche a partire dal prossimo esercizio.

Nel comparto immobiliare in data 22 febbraio 2011 al verificarsi della condizione sospensiva, subordinato al mancato esercizio del diritto di prelazione da parte della Pubblica Amministrazione per l'immobile di Via Meravigli n° 7, in Milano, il Gruppo è entrato nel pieno possesso di detto immobile.

A decorrere dal 1 aprile 2011, l'immobile è stato locato alla Camera di Commercio di Milano e sono stati individuati i professionisti poi incaricati per eseguire il progetto di ristrutturazione dell'immobile. Nei primi mesi del 2012 circa 20 imprese di costruzione italiane sono state invitate a presentare un'offerta sulla base del capitolato lavori fornitogli.

In data 30 giugno 2011 è stato acquistato un immobile in Roma, in Via della Bufalotta per mq. 800 circa locato a primarie società con canone di locazione garantito da fideiussione bancaria per il primo seiennio. Il rendimento lordo garantito dalla locazione è pari al 6%. L'investimento necessario per l'acquisto dell'unità immobiliare è stato pari a € 2,3 milioni, al netto di spese notarili e altri oneri afferenti l'operazione di acquisto.

La società al 31/12/2011 detiene in proprietà e in locazione finanziaria immobili per complessivi 50.230 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 | 930 | 60 | Midas Srl e LP Consulting Srl |
| Roma – Via Bufalotta, 378 | 1.743 | 24 | SNEM Spa |
| Roma – Via Bufalotta, 374 | 800 | 115 | EUT Limited e altri |
| 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, Almagora, Padova Attiva |
| Milano – Via dei Gracchi | 750 | 100 | Cosmic Blue Team |
| Milano - Via V. Pisani | 3.240 | 760 | KPMG |
| Milano - Via Meravigli, 7 | 8970 | 5040 | CCIAA di Milano |
| 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 che per la sensibile riduzione di incontri per finalità non strettamente legate a quelle istituzionali.

GESTIONE FINANZIARIA E ANALISI DEI RISCHI

Sotto il profilo della gestione finanziaria le società del Gruppo hanno 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 2011, si è reputato opportuno operare alcune riclassificazioni sia della situazione patrimoniale sia del conto economico del bilancio consolidato 2011.

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 64,37% delle *attività (capitale) fisse* rispetto al totale degli *impieghi*, in aumento rispetto al 2010 (49,79%). A fronte della negatività di tale incremento - che denota ulteriormente una certa rigidità degli investimenti a trasformarsi in liquidità o a convertirsi in diversi fattori produttivi - va comunque osservato che la composizione delle medesime attività fisse e, in buona parte (13% circa del totale degli impieghi) rappresentate da investimenti finanziari di facile e rapido smobilizzo;
- circa il 48% del *capitale circolante* è costituito da disponibilità liquide pari ad euro 67 milioni circa (rappresentanti il 17,21% 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* (90,07%) rispetto alle *fonti correnti* (9,93%);
- 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 77% circa, evidenzia il grado di "indipendenza finanziaria";
- 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

= 11,99

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

= 47.971.884

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 31/12/2011 è pari a

Totale Capitale Circolante (meno) Totale Fonti Correnti

= 100.564.148

- 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

= 100.564.148

- 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 2.169.902, corrispondente alla quota di utile dell'esercizio 2011 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, ovvero sia 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.

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 sé fornisce una serie di utili indicazioni che non necessitano di particolari commenti. In aggiunta ci si limita ad osservare quanto segue:

- Il *reddito operativo della gestione caratteristica* ha registrato nel 2011 un incremento rispetto al 2010 di euro 7.070 mila circa passando da euro 3.740 mila ad euro 10.809 mila;
- Tale *reddito operativo* è decrementato di 336 mila euro circa (quale *risultato operativo della gestione extracaratteristica*) giungendo a rappresentare un *reddito operativo complessivo* (equivalente all'EBIT) di circa euro 10.474 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 incremento in termini assoluti (circa euro 880 mila) e in termini percentuali sul valore della produzione, un decremento del 5,8% passando dal 46,05% del 2010 al 40,25% del 2011.
- Nell'area dei proventi ed oneri finanziari si registra un decremento in termini assoluti (circa euro 2.078 mila) ascrivibile alla riduzione degli investimenti finanziari a beneficio di quelli immobiliari;
- Nell'area dei proventi ed oneri straordinari, si registra un decremento di euro 1.003 mila circa;
- E', quindi, all'area della gestione complessiva (caratteristica e non) che va ricondotto l'aumento del risultato netto d'esercizio, posto che, invece, a livello di gestione finanziaria e straordinaria sono stati registrati decrementi.

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 su crediti data la diversificazione degli stessi;

- 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 2011 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 partecipazioni e prodotti finanziari.

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

Nei primi mesi successivi alla chiusura del 2011, si sono verificati i seguenti fatti rilevanti:

- Per quel che riguarda la controllante Tecno Holding:
 - o è stato stipulato un contratto triennale di affitto del ramo di azienda rappresentato dalla sala convegni degli Horti Sallustiani il cui esercizio non è più considerato strategico per la Società, ferma l'utilità del provento conseguibile dall'affitto;
 - o a causa della contingente crisi economica, si sono continuati a verificare casi di richiesta, da parte dei conduttori, di risoluzione anticipata dei contratti di locazione immobiliare. La Società è impegnata a ricollocare sul mercato le unità immobiliari venutesi a liberare;
- Per quel che riguarda Tecnoinvestimenti Srl, la stessa ha venduto parte (n. 96.154 azioni) della partecipazione aeroportuale detenuta in SACE (Biella).

In ordine all'evoluzione della gestione, è possibile stimare la conferma, nel 2012, di un risultato di poco inferiore a quello del 2011, con un assestamento della gestione caratteristica e con un decremento di quella finanziaria quale conseguenza dei richiami che effettueranno i fondi e per sostenere le opere di manutenzione straordinaria di Via Meravigli n° 7. I budget delle società del Gruppo prevedono risultati analoghi rispetto a quelli conseguiti nel 2011.

Roma, 24 aprile 2012

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Ing. Enrico Salza)

ALLEGATO "A"

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

| | 2011 | | 2010 | | | 2011 | | 2010 | |
|---|-------------|-----------------------|------------|-----------------------|---|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| | Importi | % sul totale impieghi | Importi | % sul totale impieghi | | Importi | % sul totale delle fonti | Importi | % sul totale delle fonti |
| Impieghi | | | | | Fonti | | | | |
| Capitale fisso | | | | | Fonti non correnti | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | | | | | Fonti senza vincolo di estinzione | | | | |
| - Terreni e fabbricati | 172.518.563 | | 93.102.733 | | - Capitale sociale | 25.000.000 | | 20.000.000 | |
| - Impianti e macchinario | 230.433 | | 362.322 | | - Riserva sovrapprezzo azioni | 42.885.363 | | 24.392.746 | |
| - Attrezzature industriali e commerciali | 6.897 | | 9.960 | | - Ris. di rivalutazione (al netto delle distribuzioni previste) | 34.153.459 | | 37.759.215 | |
| - Altri beni | 1.314.299 | | 1.569.081 | | - Riserve di utili (al netto delle distribuzioni previste) | 188.929.378 | | 185.197.878 | |
| - Immobilizzazioni in corso e acconti | 641.913 | | 525.565 | | - Utili portati a nuovo (al netto delle distribuzioni previste) | 2.149.367 | | 2.444.284 | |
| | | | | | - Utile d'esercizio del Gruppo destinato a riserva | 6.641.448 | | 3.392.142 | |
| | 174.712.105 | 44,66% | 95.569.661 | 28,22% | Totale Capitale e riserve del Gruppo | 299.759.015 | 76,63% | 273.186.265 | 80,67% |
| Immobilizzazioni immateriali | | | | | - Capitale e riserve di terzi (al netto delle distr.ni previste) | 255 | | 17.431.433 | |
| - Costi impianto e ampliamento | 187.310 | | 191.372 | | - Utile d'esercizio di terzi (al netto delle distrib.ni previste) | 38 | | 884.750 | |
| - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 577.572 | | 850.027 | | Totale Capitale e riserve di terzi | 293 | 0,00007% | 18.316.183 | 5,41% |
| - Avviamento | 39.033 | | 117.098 | | Fonti a medio-lungo ciclo di utilizzo | | | | |
| - Differenza di consolidamento | 2.071.379 | | 1.167.418 | | - Fondo TFR | 5.087.894 | | 4.698.551 | |
| - Immobilizzazioni in corso e acconti | 172.047 | | 298.953 | | - Fondi per rischi ed oneri a medio-lungo | 11.336.984 | | 11.916.950 | |
| - Altre immobilizzazioni immateriali | 220.115 | | 60.432 | | | 16.424.878 | 4,20% | 16.615.501 | 4,91% |
| - Imposte anticipate non a breve | 476.687 | | 236.888 | | Fonti a medio-lungo ciclo di estinzione | | | | |
| | 3.744.143 | 0,96% | 2.922.188 | 0,86% | - Debiti di finanziamento a medio-lungo | 36.167.386 | | 4.156.899 | |
| Immobilizzazioni finanziarie | | | | | - Debiti di regolamento a medio-lungo | | | | |
| - Partecipazioni immobilizzate | 23.557.564 | | 12.670.312 | | | | | | |
| - Crediti per investimenti non a breve | 2.498.669 | | 22.512.156 | | | | | | |
| - Altri titoli immobilizzati | 47.274.943 | | 34.934.214 | | | 36.167.386 | 9,25% | 4.156.899 | 1,23% |
| | 73.331.176 | 18,75% | 70.116.682 | 20,71% | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|---|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| Totale Capitale Fisso | 251.787.424 | 64,37% | 168.608.531 | 49,79% | Totale Fonti non Correnti | 352.351.572 | 90,07% | 312.274.848 | 92,22% |
| 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 | | | - | | | | | | |
| - Rim.ze di lavori in corso su ord. (al netto anticipi) | 3.167.024 | | 2.692.128 | | | | | | |
| - Rimanenze di prosotti finiti e merci | 342.663 | | 942.188 | | | | | | |
| - Costi anticipati | 7.361 | | 9.028 | | - Debiti di finanziamento a breve | 300.000 | | 300.000 | |
| - Risconti attivi | 1.208.844 | | 988.242 | | - Debiti di regolamento a breve | 35.611.128 | | 22.662.879 | |
| - Imposte anticipate (a breve) | 428.444 | | 405.132 | | - Quote in scadenza per TFR (anche per anticipi) | | | | |
| | 5.154.336 | 1,32% | 5.036.718 | 1,49% | | | | | |
| <i>Liquidità differite</i> | | | | | - Ratei passivi | 52.677 | | 48.945 | |
| - Crediti per investimenti a breve | 5.796.324 | | 7.199 | | - Risconti passivi | 604.445 | | 555.901 | |
| - Crediti per regolamento a breve | 60.685.440 | | 75.221.033 | | - Quote di riserve da distribuire | | | | |
| | | | | | - Quote di utili da distribuire | 2.169.902 | | 2.621.965 | |
| - Ratei attivi | 433.427 | | 196.088 | | | 38.738.152 | 9,90% | 26.189.690 | 7,73% |
| | 66.915.191 | 17,11% | 75.424.320 | 22,27% | <i>Fonti a breve ciclo di utilizzo</i> | | | | |
| <i>Liquidità immediate</i> | | | | | - Debiti di finanziamento per elasticità di cassa | | | | |
| - Consistenza di cassa | 383.066 | | 218.155 | | - Fondi per rischi ed oneri a breve | 91.854 | | 163.421 | |
| - Consistenza su c/c bancari | 66.941.561 | | 89.340.235 | | | | | | |
| | 67.324.627 | 17,21% | 89.558.390 | 26,45% | | 91.854 | 0,02% | 163.421 | 0,05% |
| Totale Capitale Circolante | 139.394.154 | 35,63% | 170.019.428 | 50,21% | Totale Fonti Correnti | 38.830.006 | 9,93% | 26.353.111 | 7,78% |
| | | | | | | | | | |
| Totale impieghi (capitale investito) | 391.181.578 | 100,00% | 338.627.959 | 100,00% | Totale Fonti | 391.181.578 | 100,00% | 338.627.959 | 100,00% |

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

| | 2011 | | | 2010 | | |
|--|-------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| | 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 | 67.741.677 | | | 58.178.515 | | |
| Variazione delle rimanenze dei lavori in corso e prodotti finiti | 494.218 | | | (616.288) | | |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 172.047 | | | 203.591 | | |
| Altri ricavi della gestione caratteristica | 83.035 | | | 166.374 | | |
| Proventi da partecipazioni strategiche | 193.936 | | | 193.936 | | |
| Valore della Produzione | 68.684.913 | 167,38% | | 58.126.128 | 185,37% | |
| Costo di acquisto di materie prime, sussidiarie di consumo e merci | 3.821.235 | 9,31% | 5,56% | 3.469.460 | 11,06% | 5,97% |
| Costi per servizi | 18.857.329 | 45,95% | 27,45% | 19.530.824 | 62,28% | 33,60% |
| Costi per il godimento di beni di terzi | 2.944.902 | 7,18% | 4,29% | 2.816.422 | 8,98% | 4,85% |
| Accantonamenti a fondi rischi | 63.000 | 0,15% | 0,09% | 15.249 | 0,05% | 0,03% |
| Variazione delle rimanenze di merci e materie prime | 618.847 | 1,51% | 0,90% | 12.576 | 0,04% | 0,02% |
| Svalutazione partecipazioni strategiche | 13.215 | 0,03% | 0,02% | | | |
| Svalutazione crediti | 57.275 | 0,14% | 0,08% | 36.206 | 0,12% | 0,06% |
| Altri costi esterni | 1.273.250 | 3,10% | 1,85% | 887.854 | 2,83% | 1,53% |
| Totale Costi Esterni | 27.649.053 | 67,38% | 40,25% | 26.768.591 | 85,37% | 46,05% |
| Valore Aggiunto Lordo | 41.035.860 | 100,00% | 59,75% | 31.357.537 | 100,00% | 53,95% |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 3.144.361 | 7,66% | 4,58% | 2.824.609 | 9,01% | 4,86% |
| Costi di Utilizzo della Struttura Tecnica | 3.144.361 | 7,66% | 4,58% | 2.824.609 | 9,01% | 4,86% |
| Valore Aggiunto Netto | 37.891.499 | 92,34% | 55,17% | 28.532.928 | 90,99% | 49,09% |

| | | | | | | |
|---|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| Costi per il personale dipendente | 27.019.533 | 65,84% | 39,34% | 24.737.218 | 78,89% | 42,56% |
| Altri costi assimilabili a quelli del personale | 62.678 | 0,15% | 0,09% | 56.134 | 0,18% | 0,10% |
| Costi per il Personale | 27.082.211 | 66,00% | 39,43% | 24.793.352 | 79,07% | 42,65% |
| Reddito Operativo della Gestione caratteristica | 10.809.288 | 26,34% | 15,74% | 3.739.576 | 11,93% | 6,43% |
| Redditi operativo della Gestione extra - caratteristica | (335.518) | -0,82% | -0,49% | 12.662 | 0,04% | 0,02% |
| Reddito Operativo della Gestione Complessiva | 10.473.770 | 25,52% | 15,25% | 3.752.238 | 11,97% | 6,46% |
| Priventi/Oneri Finanziari Netti | 3.094.361 | 7,54% | 4,51% | 5.172.806 | 16,50% | 8,90% |
| Reddito Ordinario/Corrente | 13.568.131 | 33,06% | 19,75% | 8.925.044 | 28,46% | 15,35% |
| Proventi Straordinari | 1.144.253 | | | 2.590.359 | | |
| Oneri Straordinari | (228.889) | | | (672.429) | | |
| Reddito Straordinario | 915.364 | 2,23% | 1,33% | 1.917.930 | 6,12% | 3,30% |
| Reddito Globale Lordo | 14.483.495 | 35,29% | 21,09% | 10.842.974 | 34,58% | 18,65% |
| Imposte sul Reddito | (5.672.107) | 13,82% | 8,26% | (3.944.117) | 12,58% | 6,79% |
| Reddito d'Esercizio | 8.811.388 | 21,47% | 12,83% | 6.898.857 | 22,00% | 11,87% |

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 31/12/2011
**Importi in unità
di Euro**

| | Importi al 31/12/2011 | | Importi al 31/12/2010 | |
|--|------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|
| | Parziale | Totale | Parziale | Totale |
| STATO PATRIMONIALE | | | | |
| ATTIVITA' | | | | |
| B. IMMOBILIZZAZIONI | | | | |
| <u>I. Immobilizzazioni immateriali</u> | | | | |
| 01) Costi impianto e ampliamento | 187.310 | | 191.372 | |
| 04) Concessioni, licenze, marchi e simili | 577.572 | | 850.027 | |
| 05) Avviamento e differenza di consolidamento: | | | | |
| a) Avviamento | 39.033 | | 117.098 | |
| b) Differenza di consolidamento | 2.071.379 | | 1.167.418 | |
| 06) Immobilizz. in corso e acc.ti | 172.047 | | 298.953 | |
| 07) Altre | 220.115 | | 60.432 | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (I) | | 3.267.456 | | 2.685.300 |
| <u>II. Immobilizzazioni materiali</u> | | | | |
| 01) Terreni e fabbricati | 172.518.563 | | 93.102.733 | |
| 02) Impianti, macchine, apparecchi | 230.433 | | 362.322 | |
| 03) Attrezzature industriali e commerciali | 6.897 | | 9.960 | |
| 04) Altri beni | 1.314.299 | | 1.569.081 | |
| 05) Immobilizzazioni in corso e acconti | 641.913 | | 525.565 | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (II) | | 174.712.105 | | 95.569.661 |
| <u>III. Immobilizzazioni finanziarie</u> | | | | |
| 01) Partecipazioni in: | | | | |
| b) imprese collegate | 1.736.785 | | | |
| d) altre imprese | 21.820.779 | | 12.670.312 | |
| Totale Partecipazioni (1) | 23.557.564 | | 12.670.312 | |
| 02) Crediti | | | | |
| d) Verso altri | 2.498.669 | | 22.512.156 | |
| di cui esigibili entro l'esercizio successivo | | | | |
| Totale Crediti (2) | 2.498.669 | | 22.512.156 | |
| 03) Immobilizzazioni Finanziarie | | | | |
| a) Altri Titoli | 47.274.943 | | 34.934.214 | |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (III) | | 73.331.176 | | 70.116.682 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B. (I+II+III) | | 251.310.737 | | 168.371.643 |

C. ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

| | | |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| 03) Lavori in corso su ordinazione | 3.167.024 | 2.692.128 |
| 04) Prodotti finiti e merci | 342.663 | 942.188 |
| TOTALE RIMANENZE (I) | 3.509.687 | 3.634.316 |

II. Crediti

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 01) Verso clienti | 35.852.384 | 33.739.448 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 1.318.877 | | |
| 04 bis) Crediti Tributari | 305.926 | 325.113 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero | | |
| 04 ter) imposte anticipate | 905.131 | 642.020 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 476.687 | | |
| 05) Verso altri | 24.527.130 | 41.156.472 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 1.765 | | |
| TOTALE CREDITI (II) | 61.590.571 | 75.863.053 |

III. Attività finanz. che non costituiscono immobilizzazioni

| | | |
|---|------------------|--------------|
| 4) Altre Partecipazioni | 500.000 | |
| 6) Altri titoli | 5.296.324 | 7.199 |
| TOTALE ATTIV. FINANZ. NON IMMOB.NI (III) | 5.796.324 | 7.199 |

IV. Disponibilità liquide

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 01) Depositi bancari e postali | 66.941.561 | 89.340.235 |
| 03) Denaro e valori in cassa | 383.066 | 218.155 |
| TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV) | 67.324.627 | 89.558.390 |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C. (I+II+III+IV+V) | 138.221.209 | 169.062.958 |
|--|--------------------|--------------------|

D. RATEI RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI

| | | |
|---|------------------|------------------|
| I Ratei Attivi | 433.427 | 196.088 |
| II Risconti Attivi | 1.208.844 | 988.242 |
| III Costi anticipati | 7.361 | 9.028 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI D. (II+III) | 1.649.632 | 1.193.358 |

| | | |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| TOTALE ATTIVITA' | 391.181.578 | 338.627.959 |
|-------------------------|--------------------|--------------------|

PASSIVITA' E NETTO

A. PATRIMONIO NETTO

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| I. Capitale | 25.000.000 | 20.000.000 |
| II. Riserva da sovrapprezzo azioni | 42.885.363 | 24.392.746 |
| III. Riserve di rivalutazione | 34.153.459 | 37.759.215 |
| IV. Riserva legale | 4.000.000 | 3.297.094 |
| V. Riserva per azioni proprie in portafoglio | | |
| VI. Riserve statutarie | | |
| VII. Altre riserve | | |
| 1) Riserva di rivalutazione ex art.2426 n°4, c.c. | 2.462.754 | |
| 2) Riserva ammortamenti anticipati | 2.193.533 | 2.193.533 |
| 3) Riserva straordinaria | 166.905.551 | 166.339.707 |
| 5) Riserva da arrotondamenti Euro | | 4 |
| 6) Avanzo di fusione | 13.367.540 | 13.367.540 |
| TOTALE ALTRE RISERVE (VII) | 184.929.378 | 181.900.784 |

VIII Riserva di Consolidamento

| | | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| IX. Utili (perdite) portati a nuovo | 2.149.367 | 2.444.284 |
| X. Utile/Perdita dell'esercizio del Gruppo | <u>8.811.350</u> | <u>6.014.107</u> |
| XI. TOT.PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO | <u>301.928.917</u> | <u>275.808.230</u> |
| - CAPITALE E RISERVE DI TERZI | 255 | 17.431.433 |
| - UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO DI TERZI | <u>38</u> | <u>884.750</u> |
| XII. TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI | <u>293</u> | <u>18.316.183</u> |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (XI + XII) | <u>301.929.210</u> | <u>294.124.413</u> |

B. FONDI PER RISCHI E ONERI

| | | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 2) <u>Per imposte</u> | 11.136.391 | 11.366.675 |
| 3) <u>Altri:</u> | <u>292.447</u> | <u>713.696</u> |
| TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI | <u>11.428.838</u> | <u>12.080.371</u> |

| | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| C. TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB. | <u>5.087.894</u> | <u>4.698.551</u> |
| TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB. | <u>5.087.894</u> | <u>4.698.551</u> |

D. DEBITI

| | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| 04) Debiti verso banche | 32.392.444 | |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 32.392.400 | | |
| 05) Debiti verso altri finanziatori | 4.074.942 | 4.456.899 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero | | |
| 06) Acconti | 8.959.551 | 7.516.353 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero 5.350.000 | | |
| 07) Debiti verso fornitori | 8.067.180 | 8.829.611 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero | | |
| 12) Debiti tributari | 4.873.695 | 2.271.689 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 120.433 | | |
| 13) Debiti v/Istituti Prev.li | 1.719.422 | 1.318.054 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero | | |
| 14) Altri debiti | 11.991.280 | 2.727.172 |
| di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 3.167.156 | | |
| TOTALE DEBITI D. | <u>72.078.514</u> | <u>27.119.778</u> |

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| I Ratei Passivi | 52.677 | 48.945 |
| II Risconti passivi | 604.445 | 555.901 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI E. | <u>657.122</u> | <u>604.846</u> |

| | | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | <u>391.181.578</u> | <u>338.627.959</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|

CONTI D'ORDINE

| | | |
|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| - GARANZIA PER DEBITI SCISSI | 1.455.527 | 1.461.077 |
| - FABBRICATI DA ACQUISTARE | | 75.000.000 |
| - IMPEGNI PER SOTTOSC.FONDI COMUNI | 96.167.824 | 99.424.553 |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | <u>97.623.351</u> | <u>175.885.630</u> |

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 67.741.677 | 58.178.515 |
| 2) Variaz. delle riman. di prodotti in corso di lav.sem.finiti | | (371.743) |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 494.218 | (244.545) |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | 172.047 | 203.591 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 83.035 | 166.374 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 68.490.977 | 57.932.192 |

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 06) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci | 3.821.235 | 3.469.460 |
| 07) per servizi | 18.907.072 | 19.574.023 |
| 08) per godimento beni di terzi | 2.944.902 | 2.816.422 |
| 09) per il personale | | |
| a) salari e stipendi | 21.413.321 | 20.038.738 |
| b) oneri sociali | 4.050.647 | 3.388.391 |
| c) trattamento di fine rapporto | 1.344.985 | 1.106.420 |
| d) trattamenti di quiescenza | 2.842 | 2.898 |
| e) altri costi | 207.738 | 200.771 |
| TOTALE COSTI PER IL PERSONALE | 27.019.533 | 24.737.218 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 1.593.551 | 1.406.058 |
| b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali | 1.563.434 | 1.431.175 |
| d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante | 57.275 | 36.206 |
| TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI | 3.214.260 | 2.873.439 |
| 11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 618.847 | 12.576 |
| 12) Accantonamenti per rischi | 63.000 | 15.249 |
| 14) Oneri diversi di gestione | 1.273.561 | 888.165 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 57.862.410 | 54.386.552 |
| DIFF. TRA VALORI E COSTI DI PRODUZIONE (A-B) | 10.628.567 | 3.545.640 |

C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

| | | |
|--|------------------|------------------|
| 15) Proventi da partecipazioni: | | |
| a) in altre imprese | 208.418 | 206.598 |
| Totale proventi da partecipazioni | 208.418 | 206.598 |
| 16) <u>Altri proventi finanziari:</u> | | |
| a) su crediti immobilizzati | 38.200 | 536.341 |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | 825.630 | 619.872 |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circ. (non partecipazioni) | 80.048 | 4.005 |
| d) proventi diversi dai precedenti: | 2.311.045 | 3.110.960 |
| Totale altri proventi finanziari (16) | 3.254.923 | 4.271.178 |
| TOTALE PROVENTI FINANZIARI | 3.463.341 | 4.477.776 |
| 17) <u>Interessi ed oneri finanziari</u> | | |
| a) int. passivi su leasing immob.(metodo finanziario) | (97.768) | (77.891) |
| b) su debiti verso banche | (668.797) | (35.355) |
| c) interessi su depositi cauzionali | (2.515) | (1.589) |
| d) altri oneri finanziari | (17.151) | (37.871) |
| TOTALE ONERI FINANZIARI | (786.231) | (152.706) |
| 17bis) <u>Utili e perdite su cambi</u> | 625.669 | 1.054.334 |
| Totale utili e perdite su cambi (17bis) | 625.669 | 1.054.334 |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C) | 3.302.779 | 5.379.404 |

D. RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN.

| | | |
|--|-------------------------|--|
| 19) <u>Svalutazioni</u> | <u>(363.215)</u> | |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN. (D) | <u>(363.215)</u> | |

E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

| | | | |
|--|------------------|---------------------------|---------------------------|
| 20) <u>Proventi</u> | | | |
| a) Plusvalenze patrimoniali su altri beni | 9.708 | 2.003.588 | |
| b) Altri | <u>1.134.545</u> | <u>586.771</u> | |
| TOTALE PROVENTI STRAORDINARI | | 1.144.253 | 2.590.359 |
| 21) <u>Oneri straordinari</u> | | | |
| a) Minusv. Patrim. su immobilizz.ni strumentali | | (1.548) | |
| b) Altri | <u>(228.889)</u> | <u>(670.881)</u> | |
| TOTALE ONERI STRAORDINARI | | <u>(228.889)</u> | <u>(672.429)</u> |
| TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E) | | <u>915.364</u> | <u>1.917.930</u> |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | <u>14.483.495</u> | <u>10.842.974</u> |
| 22) <u>Imposte sul reddito dell'esercizio:</u> | | | |
| a) Imposte correnti | (5.820.020) | (3.784.317) | |
| b) Imposte differite e anticipate | 147.913 | (159.800) | |
| TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | | <u>(5.672.107)</u> | <u>(3.944.117)</u> |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | | <u>8.811.388</u> | <u>6.898.857</u> |
| di cui: | | | |
| - Utile spettante a terzi | 38 | | 884.750 |
| - Utile del Gruppo | 8.811.350 | | 6.014.107 |

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO**AL 31 DICEMBRE 2011****NOTA INTEGRATIVA**

Il presente bilancio consolidato, predisposto ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127, è il sesto 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 31/12/2011, 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 di 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 100% (al 31/12/2011). A tale percentuale si è pervenuti nei primi mesi del 2011 a seguito dell'acquisizione della quota di minoranza del 28,11%;
- 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 100%;
- Infocert SpA, con sede in Roma, Piazza Sallustio 9, capitale sociale € 25.292.700, è controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 99,9991%;
- Klever Srl, con sede in Milano, Via Russoli 5, capitale sociale € 100.000, è controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 99,9991%.

I bilanci di esercizio chiusi al 31/12/2011 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 addivena 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 di tale ultima data.

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 bilancio 2010 e 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 31/12/2011

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. B PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Le partecipazioni in imprese collegate, costituenti immobilizzazioni finanziarie, sono valutate, come previsto dall'art. 36 del D.Lgs. 127/91, con il metodo del patrimonio netto di cui all'art. 2426, n. 4, c.c.

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

B.III. 1. D PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

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

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

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

L'importo esposto in questa voce corrisponde al valore nominale di crediti, maggiorato di quello per relativi proventi maturati fino al 31/12/2011, opportunamente svalutati in casi di perdita durevole di valore.

B.III.3 A ALTRI TITOLI

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

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C. I. RIMANENZE

Lavori in corso su ordinazione

Le opere, le forniture e i servizi in corso di esecuzione sulla base di specifiche commesse conferite 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. 3 ALTRE PARTECIPAZIONI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

Gli investimenti temporanei di liquidità, ovvero investimenti precedentemente immobilizzati, in partecipazioni societarie, sono valutati al costo o, se inferiore, al valore desumibile dall'andamento del mercato.

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 31/12/2011.

D. RATEI, RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economico-temporale.

PASSIVO

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

Nella redazione del bilancio consolidato in commento si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo il 31/12/2011, 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 31/12/2011, 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 ritenuto rappresentativo del relativo valore di estinzione.

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

POSTE IN VALUTA

Ove esistenti a fine esercizio, le attività e passività espresse in valute diverse dall'Euro (ad eccezione delle immobilizzazioni) sono iscritte al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

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

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 2011, 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 nominale, ritenuto rappresentativo dell'effettivo rischio o impegno assunto.

ANALISI DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELLA CONSISTENZA DELLE VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO**ATTIVO****B.I. Immobilizzazioni immateriali**

| Costi di impianto e ampliamento (B.I.1) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 435.916 | | 435.916 |
| Ammortamenti eseguiti | (244.544) | (125.502) | (370.046) |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 26.078 | 26.078 |
| Spostamento a o da altra voce | | 95.362 | 95.362 |
| SALDI VOCE | 191.372 | (4.062) | 187.310 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 557.356 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 370.046 | | |

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%.

| Concessioni, licenze, marchi e simili (B.I.4) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 3.380.647 | | 3.380.647 |
| Ammortamenti eseguiti | (2.530.620) | (650.260) | (3.180.880) |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 193.664 | 193.664 |
| Spostamenti da o ad altra voce | | 203.591 | 203.591 |
| Alienaz./dismis.ni/adeq. cambi (valore di costo) | | (19.450) | (19.450) |
| SALDI VOCE | 850.027 | (272.455) | 577.572 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 3.758.452 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 3.180.880 | | |

Il saldo della voce pari a Euro 577.572 accoglie principalmente costi relativi a licenze software ammortizzati con quote costanti del 33,33%.

| Avviamento (B.I.5.a) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 765.680 | | 765.680 |
| Ammortamenti eseguiti | (648.582) | (78.065) | (726.647) |
| SALDI VOCE | 117.098 | (78.065) | 39.033 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 765.680 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 726.647 | | |

La voce riguarda unicamente il valore di avviamento derivativo iscritto nel bilancio di Infocert S.p.A.

| Differenza di Consolidamento (B.I.5.b) | | | |
|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 2.465.364 | | 2.465.364 |
| Ammortamenti eseguiti | (1.297.946) | (712.414) | (2.010.360) |
| Acquisizioni | | 1.616.375 | 1.616.375 |
| SALDI VOCE | 1.167.418 | 903.961 | 2.071.379 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 4.081.739 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 2.010.360 | | |

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 31/12/2011 ammonta ad € 700.177;
- dall'annullamento della partecipazione Tecnoinvestimenti, relativamente alla quota inizialmente detenuta del 71,89% da Tecno Holding S.p.A. Il saldo di tale disavanzo al 31/12/2011 ammonta a € 78.102.
- dall'annullamento della partecipazione Tecnoinvestimenti, relativamente all'ulteriore quota acquisita del 28,11% da Tecno Holding S.p.A. Il saldo di tale disavanzo al 31/12/2011 ammonta a € 1.293.100.

| Immobilizzazioni in corso e acconti (B.I.6) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 298.953 | | 298.953 |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 172.047 | 172.047 |
| Spostamenti da o ad altra voce | | (298.953) | (298.953) |
| SALDI VOCE | 298.953 | (126.906) | 172.047 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 172.047 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | | | |

La voce si riferiva, per il saldo iniziale, alla consolidata Klever Srl e alla consolidante Tecno Holding SpA. Tale saldo è stato interamente riclassificato nel corso dell'esercizio alle voci definitive riguardanti le immobilizzazioni immateriali acquisite. Per quel che riguarda il saldo finale, si riferisce unicamente a Klever Srl concerne l'acquisizione in corso di licenze software.

| Altre immobilizzazioni immateriali (B.I.7) | | | |
|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 179.250 | | 179.250 |
| Ammortamenti eseguiti | (118.818) | (27.310) | (146.128) |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 186.993 | 186.993 |
| SALDI VOCE | 60.432 | 159.683 | 220.115 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 366.243 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 146.128 | | |

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, oltrechè gli oneri sostenuti in occasione della stipulazione di un contratto di apertura di credito di durata pluriennale ed utilizzata per l'acquisto di un immobile.

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

| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 7.525.810 | | 7.525.810 |
| Rivalutazioni eseguite | | | |
| Ammortamenti eseguiti | (4.840.510) | (1.593.551) | (6.434.061) |
| Svalutazioni eseguite | | | |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 2.195.157 | 2.195.157 |
| Alienazioni/dismissioni | | (19.450) | (19.450) |
| SALDI VOCE | 2.685.300 | 582.156 | 3.267.456 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 9.701.517 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 6.434.061 | | |

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

| Terreni e Fabbricati (B.II.1.) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 52.986.334 | | 52.986.334 |
| Rivalutazioni eseguite | 52.336.215 | | 52.336.215 |
| Ammortamenti eseguiti | (12.219.816) | | (12.219.816) |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 78.963.265 | 78.963.265 |
| Spostamenti a o da altra voce | | 452.565 | 452.565 |
| SALDI VOCE | 93.102.733 | 79.415.830 | 172.518.563 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 132.402.164 | | |
| Tot. rivalut. eseguite su beni al 31/12/11 | 52.336.215 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 12.219.816 | | |

L'importo delle rivalutazioni insito nel valore dei fabbricati al 31/12/2011 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 Milano 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.

| Impianti e macchinario (B.II.2.) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 3.996.677 | | 3.996.677 |
| Ammortamenti eseguiti | (3.634.355) | (376.545) | (4.010.900) |
| Svalutazioni eseguite | | | |
| Acquisizioni/adeguamento cambi | | 244.656 | 244.656 |
| SALDI VOCE | 362.322 | (131.889) | 230.433 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 4.241.333 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 4.010.900 | | |

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

| Attrezzature industriali e commerciali (B.II.3.) | | | |
|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 20.422 | | 20.422 |
| Ammortamenti eseguiti | (10.462) | (3.063) | (13.525) |
| SALDI VOCE | 9.960 | (3.063) | 6.897 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 20.422 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 13.525 | | |

| Altri beni (B.II.4.) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 5.139.169 | | 5.139.169 |
| Rivalutazioni eseguite | | | |
| Ammortamenti eseguiti | (3.570.088) | (1.183.826) | (4.753.914) |
| Svalutazioni eseguite | | | |
| Acquisizioni/adequamento cambi | | 951.198 | 951.198 |
| Spostamenti da o ad altra voce | | | |
| Esclusione/Inclusione area di consolidamento | | | |
| Alienaz./dismis.ni/adeq. cambi <i>(valore di costo)</i> | | (62.605) | (62.605) |
| Utilizzo escl./incl. f.do amm.to per dismissioni riclass/adeq.cambi/var.ne area consolid.to | | 40.451 | 40.451 |
| SALDI VOCE | 1.569.081 | (254.782) | 1.314.299 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 6.027.762 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 4.713.463 | | |

Gli acquisti dell'esercizio si riferiscono a macchine d'ufficio elettroniche, attrezzature varie e a nuovi arredi.

| Immobilizzazioni Materiali in corso e acconto (B.II.5.) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 525.565 | | 525.565 |
| Acquisizioni/adequamento cambi | | 641.913 | 641.913 |
| Spostamento da o ad altra voce | | (525.565) | (525.565) |
| SALDI VOCE | 525.565 | 116.348 | 641.913 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 641.913 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | | | |

La voce accoglie tutti i costi maturati entro la fine dell'esercizio per l'effettuazione di lavori di ristrutturazione – di sicuro valore incrementativo – del nuovo complesso immobiliare in Milano di proprietà.

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

| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B.II) | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 62.668.167 | | 62.668.167 |
| Rivalutazioni eseguite | 52.336.215 | | 52.336.215 |
| Ammortamenti eseguiti | (19.434.721) | (1.563.434) | (20.998.155) |
| Svalutazioni eseguite | | | |
| Acquisizioni/adequamento cambi | | 80.801.032 | 80.801.032 |
| Spostamenti a o da altra voce | | (73.000) | (73.000) |
| Alienaz./dismis.ni/adeq. cambi <i>(valore di costo)</i> | | (62.605) | (62.605) |
| Utilizzo escl./incl. f.do amm.to per dismissioni riclass/adeq.cambi/var.ne area consolid.to | | 40.451 | 40.451 |
| SALDI VOCE | 95.569.661 | 79.142.444 | 174.712.105 |
| Altri dati sulla voce: | Al 31/12/11 | | |
| Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 143.333.594 | | |
| Totale rivalutazioni eseguite su beni - esistenti al 31/12/2011 | 52.336.215 | | |
| Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/11 | 20.957.704 | | |

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**Partecipazioni in imprese collegate (B.III.1.b)**

| SIXTEMA S.p.A. | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/2011 |
| Svalutazioni eseguite | | (13.215) | (13.215) |
| Acquisizioni | | 1.750.000 | 1.750.000 |
| SALDI VOCE | | 1.736.785 | 1.736.785 |
| Altri dati sulla voce: | | | |
| Valore del costo complessivo | 1.750.000 | | |
| -Plusvalenza lorda/(svalutazione) da "Equity Method" | (13.215) | | |
| - Imposte anticipate stanziare sull'adeguamento | 182 | | |
| - Plusvalenza (svalutazione) da "Equity Method" | (13.033) | | |
| <i>Si forniscono, inoltre, le seguenti informazioni:</i> | | | |
| Sede dell'impresa: Roma Via Guattani 13 | | | |
| Capitale sociale Euro | 6.180.000 | | |
| Patrimonio netto alla data del 31/12/11 Euro | 6.394.867 | | |
| Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio Euro | 85.207 | | |
| Quota posseduta: Valore nominale Euro | 1.545.000 | | |
| Percentuale del capitale sociale | 25,00% | | |

Trattasi della partecipazione di collegamento (25%) acquisita da Infocert SpA nel corso del 2011 valutata con il metodo del patrimonio netto.

Si fa presente che, contestualmente all'ingresso nella compagine sociale della predetta Sixtema S.p.A., Infocert S.p.A. ha sottoscritto, con gli altri soci, specifici accordi che prevedono la concessione di reciproci diritti di opzione (put e call) condizionati e, precisamente:

- un'opzione reciproca per l'acquisto/sottoscrizione da parte di Infocert S.p.A. di un'ulteriore quota di partecipazione fino ad un massimo del 10% del capitale di Sixtema S.p.A., esercitabile al verificarsi del raggiungimento di prefissati valori medi di bilancio per il periodo 2011/2013, sia di fatturato sia di EBIT. Al verificarsi di entrambe le condizioni, Infocert S.p.A., nel corso del 2014, potrà acquisire, o potrebbe essere chiamata a farlo, l'ulteriore quota di partecipazione, verso un corrispettivo il cui criterio di determinazione è già stabilito e si basa sul valore dell'intero capitale economico della società partecipata accertato alla data di ingresso di Infocert, maggiorato di un valore incrementale determinato sulla base di un multiplo del surplus dell'EBIT medio registrato nel triennio 2011/2013;
- un'opzione reciproca per la cessione da parte di Infocert dell'intera attuale partecipazione qualora, nel triennio 2011/2013, non risultasse conseguito, da parte di Sixtema S.p.A., un valore medio di fatturato o di EBIT almeno pari a quello assunto come rilevante ai fini della valutazione del capitale economico in sede di ingresso nella compagine sociale. Al verificarsi di almeno una di tali condizioni, Infocert S.p.A., nel corso del 2014, potrà cedere, o potrebbe essere chiamata a farlo, l'intera partecipazione in parola verso un corrispettivo pari al costo di acquisizione incrementato di un importo pari agli interessi legali. La previsione di un'opzione di vendita di tal genere, riconosciuta in favore di Infocert, garantisce l'assenza di un rischio di perdita del valore della partecipazione che non sia recuperabile con la vendita della stessa.

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

| PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE | | | |
|--|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| | FINO AL 31/12/2010 | NELL'ESERC. 2011 | TOTALE FINO AL 31/12/11 |
| Costo storico | 12.675.625 | | 12.675.625 |
| Rivalutazioni eseguite | 175.125 | | 175.125 |
| Svalutazioni eseguite | (180.438) | (350.000) | (530.438) |
| Acquisizioni | | 10.001.500 | 10.001.500 |
| Spostamenti a o da altra voce | | (500.000) | (500.000) |
| Alienazioni/dismissioni a valore di costo | | (1.033) | (1.033) |
| SALDI VOCE | 12.670.312 | 9.150.467 | 21.820.779 |
| Altri dati sulla voce: | | | |
| | Al 31/12/11 | | |
| - Valore del costo complessivo al 31/12/11 | 22.176.092 | | |
| - Totale rivalut. eseguite su beni esistenti al 31/12/11 | 175.125 | | |
| - Totale svalut. eseguite al 31/12/1 non riassorbite | 530.438 | | |

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

| DENOMINAZIONE DELLE IMPRESE | Valore di carico al 31/12/11 | % DI C.S. POSSEDUTA AL 31/12/11 |
|--|---|--|
| Aeroporti Holding SRL | 4.665.245 | 9,24% |
| Sagat S.p.A. | 6.354.755 | 4,70% |
| Consorzio Resquon | 500 | |
| Engineering Ingegneria Informatica S.P.A. | 494.792 | 0,18% |
| Interporto Merci S.p.A. | 249.877 | 0,764% |
| Nomisma S.p.A. | 53.176 | 0,856% |
| Consorzio FWI A.V. in liquidazione | 1.424 | 6,125% |
| Consorzio Abi Lab | 1.000 | |
| Autostrade Lombarde S.p.A. | 10.000.000 | 2% |

Le movimentazioni dell'anno attengono principalmente:

- quanto ad Euro 1.033 al valore di costo di una partecipazione minoritaria (3A Parco Tecnologico Ambientale) per la quale è stato esercitato il recesso nel corso del 2011;
- quanto ad Euro 350 mila alla svalutazione della partecipazione azionaria in Engineering SpA per perdita durevole di valore attesa, altresì, la particolare congiuntura economica e di mercato che non lascia più intravedere, con sufficiente probabilità, il recupero di tale perdita stimata;
- quanto ad Euro 500 mila alla riclassificazione del valore di costo della partecipazione SACE tra quelle dell'attivo circolante destinate ad un rapido smobilizzo;
- quanto ad Euro 10 milioni, al prezzo di acquisto di una nuova partecipazione nella società Autostrade Lombarde da parte della Tecnoinvestimenti Srl.

Crediti verso altri immobilizzati (B.III.2.d.)

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/2010 | 22.512.156 |
| Riclassifica da o ad altra voce | (9.462.885) |
| Saldo al 31/12/2011 | 2.498.669 |
| Incremento/decremento netto | (10.550.602) |

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. Come sopra evidenziato, del saldo iniziale, è stata operata una riclassificazione di circa 9,5 milioni in voci dell'attivo circolante, pari ad investimenti

destinati al rapido smobilizzo. Il decremento netto che ne risulta (10 milioni) è da attribuire al realizzo, per scadenza o anticipato riscatto, di investimenti immobilizzati.

| Altri titoli (B.III.3.a.) | |
|----------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 34.934.214 |
| Riclassifica da o ad altra voce | (5.005.000) |
| Saldo al 31/12/11 | 47.274.943 |
| Incremento/decremento netto | 17.345.729 |

Nella saldo al 31/12/2011 sono ricompresi principalmente, investimenti:

- a) nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "Cardine Impresa" per un ammontare sottoscritto di Euro 1 milione, che al 31/12/2011, è stato richiamato dalla società di gestione del Fondo e versato (al netto dei rimborsi) solo per Euro 197.376; la restante quota di Euro 802.624, rappresentando un impegno contrattuale della società, è stata iscritta nei "Conti d'Ordine"; il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/11 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 121.144. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole tenuto conto, tra l'altro, del costante miglioramento del valore registrato negli ultimi tre anni;
- b) nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "Fondo Sistema Infrastrutture" gestito dalla controllata Orizzonte Sgr Spa, per un ammontare sottoscritto di Euro 104ML (relativo a n. 2.080 quote) che al 31/12/11 è stato richiamato dalla società di gestione per Euro 17.632.889. Il restante importo, che rappresenta un impegno contrattuale della società, è stato iscritto nei "Conti d'Ordine". Il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/11 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 12 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;
- c) nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "ICT" gestito dalla controllata Orizzonte Sgr Spa, per un ammontare sottoscritto di Euro 10ML (relativo a n. 200 quote) che al 31/12/11 è stato richiamato dalla società di gestione per Euro 1.001.912. Il restante importo, che rappresenta un impegno contrattuale della società, è stato iscritto nei "Conti d'Ordine". Il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/11 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 683 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;
- d) 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 31/12/11, come da relativo rendiconto di gestione, è di Euro 9.005.162 (Euro 8.307,35 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;
- e) 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);
- f) 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).
- g) in titoli obbligazionari emessi dalla Banca del Chianti 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).
- h) in titoli obbligazionari emessi dalla Banca d'Alba 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).
- i) in un certificato di deposito emesso dalla BCC Caravaggio di nominali euro 5 milioni, acquistato alla pari in sede di emissione per il quale non si registrano variazioni in termini di valore corrente (fair value).

C. ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

| Lavori in corso su ordinazione (C.I.3) | |
|---|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 2.692.128 |
| Saldo al 31/12/11 | 3.167.024 |
| Incremento/decremento netto | 474.896 |

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

| Prodotti finiti e merci (C.I.4) | |
|--|----------------|
| Saldo al 31/12/10 | 942.188 |
| Saldo al 31/12/11 | 342.663 |
| Incremento/decremento netto | (599.525) |

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

II. Crediti

| Crediti verso Clienti (C.II.1.) | |
|--|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 33.739.448 |
| Saldo al 31/12/11 | 35.852.384 |
| Incremento/decremento netto | 2.112.936 |

Il saldo è principalmente composto da:

- crediti derivanti dalla gestione immobiliare per Euro 1 milione circa;
- crediti derivanti dall'attività di ingegneria della Italconsult Srl per un importo pari ad Euro 21,9 milioni circa;
- crediti derivanti dall'attività di servizi di digitalizzazione e dematerializzazione documentale della Infocert S.p.A. per un importo pari ad Euro 10,8 milioni circa;
- crediti derivanti dall'attività di digitalizzazione e dematerializzazione documentale della Klever Srl. per un importo pari ad Euro 2 milioni circa.

| Crediti tributari (C.II. 4 bis) | |
|--|----------------|
| Saldo al 31/12/10 | 325.113 |
| Saldo al 31/12/11 | 305.926 |
| Incremento/decremento netto | (19.187) |

| Imposte anticipate (C.II. 4 ter) | |
|---|----------------|
| Saldo al 31/12/10 | 642.020 |
| Saldo al 31/12/11 | 905.131 |
| Incremento/decremento netto | 263.111 |

Il saldo al 31/12/2011 è determinato dall'ammontare delle imposte sul reddito liquidate anticipatamente su differenze temporanee negative.

| Crediti verso altri (C.II.5) | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 41.156.472 |
| Riclassifica da o ad altra voce | 5.962.891 |
| Saldo al 31/12/11 | 24.527.130 |
| Incremento/decremento netto | (22.592.233) |

Il decremento (tenuto conto delle riclassificazioni dalla voce crediti immobilizzati) è da attribuire sostanzialmente allo smobilizzo di taluni investimenti in contratti assicurativi di capitalizzazione

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

| Partecipazioni in altre imprese (C.III.4) | |
|--|----------------|
| Saldo al 31/12/10 | |
| Riclassifica da o ad altra voce | 500.000 |
| Saldo al 31/12/11 | 500.000 |
| Incremento/decremento netto | |

La riclassificazione dalla immobilizzazioni finanziarie, attiene alla partecipazione nella SACE S.p.A. destinata ad uno smobilizzo a breve.

| Altri Titoli (C.III.6) | |
|---------------------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 7.199 |
| Riclassifica da o ad altra voce | 5.005.000 |
| Saldo al 31/12/11 | 5.296.324 |
| Incremento/decremento netto | 284.125 |

La voce accoglie, principalmente, il valore di costo di titoli obbligazionari BCC Roma, originariamente iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, destinate allo smobilizzo nei primi mesi del 2012 senza registrare alcuna perdita di valore.

IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE

| Depositi bancari e postali (C.IV.1) | |
|--|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 89.340.235 |
| Riclassifica da o ad altra voce | 3.499.994 |
| Saldo al 31/12/11 | 66.941.561 |
| Incremento/decremento netto | (25.898.668) |

L'importo riclassificato attiene al saldo di un investimento finanziario che nel bilancio 2010 risultava iscritto tra le immobilizzazioni finanziarie.

| Denaro e valori in cassa (C.IV.3) | |
|--|----------------|
| Saldo al 31/12/10 | 218.155 |
| Saldo al 31/12/11 | 383.066 |
| Incremento/decremento netto | 164.911 |

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI

| Ratei attivi (D.I) | |
|-----------------------------|----------------|
| Saldo al 31/12/10 | 196.088 |
| Saldo al 31/12/11 | 433.427 |
| Incremento/decremento netto | 237.339 |

La voce accoglie, principalmente, la quota di interessi maturata a fine esercizio dalla consolidata Infocert S.p.A. su operazioni di "time deposit" e dalla consolidante Tecno Holding SpA su titoli obbligazionari e certificati di deposito.

| Risconti attivi (D.II) | |
|-------------------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 988.242 |
| Saldo al 31/12/11 | 1.208.844 |
| Incremento/decremento netto | 220.602 |

La voce in commento si riferisce a voci di costo di competenza del 2012 anticipatamente sostenuti e, principalmente, a spese telefoniche, di manutenzioni, bancarie, assicurative e di locazione.

| Costi anticipati (D. III) | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31/12/10 | 9.028 |
| Saldo al 31/12/11 | 7.361 |
| Incremento/decremento netto | (1.667) |

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

PASSIVO

| PATRIMONIO NETTO | SALDO | DESTINAZ. | ALTRI | SALDO |
|--|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | AL 31/12/2010 | UTILE ESER. | INCREMENTI | AL |
| | | PREC. | DECREMENTI | 31/12/2011 |
| CAPITALE SOCIALE | 20.000.000 | | 5.000.000 | 25.000.000 |
| RIS. DA SOVRAPPREZZO | 24.392.746 | | 18.492.617 | 42.885.363 |
| RIS. DI RIVALUTAZIONE EX L.413/91 | 460.715 | | (460.715) | |
| RIS. DI RIVALUTAZIONE EX D.L. 185/08 | 37.298.500 | | (3.145.041) | 34.153.459 |
| RIS. DI RIVALUT.NE EX ART.2426, N° 4 | | 2.462.754 | | 2.462.754 |
| RIS. LEGALE | 3.297.094 | 702.906 | | 4.000.000 |
| RIS. AMMORTAMENTI ANTICIPATI | 2.193.533 | | | 2.193.533 |
| RIS. STRAORDINARIA | 166.339.707 | 565.844 | | 166.905.551 |
| RIS. DA ARROTONDAMENTI EURO | 4 | | (4) | |
| AVANZO DI FUSIONE | 13.367.540 | | | 13.367.540 |
| RISERVA DI CONSOLIDAMENTO | | | | |
| UTILE (PERDITE) A NUOVO del Gruppo | 2.444.284 | | (294.917) | 2.149.367 |
| UTILE (PERDITA) del Gruppo | 6.014.107 | (6.014.107) | 8.811.350 | 8.811.350 |
| CAPITALE E RISERVE DI TERZI | 17.431.433 | 16 | (17.431.194) | 255 |
| UTILE (PERDITA) di terzi | 884.750 | (884.750) | 38 | 38 |
| TOTALI | 294.124.413 | (3.167.337) | 10.972.134 | 301.929.210 |
| Incremento Patrimonio Netto | 7.804.797 | | | |
| <i>Così determinato:</i> | | | | |
| - Distribuzione utili 2010 fuori dal Gruppo | (2.621.965) | | | |
| - Differenza di consolidamento su aumento capitale sociale 2011 verso conf.to quota partecipazione consolidata | 1.615.374 | | | |
| - Utile 2011 consolidato | 8.811.388 | | | |

PROSPETTO DI RACCORDO TRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

| | Esercizio al 31/12/11 | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | Patrimonio netto | Risultato d'esercizio |
| - Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della controllante | 299.257.787 | 8.289.587 |
| - Eliminazione delle rivalutazioni e svalutazioni delle partecipazioni in imprese consolidate derivanti dall'applicazione dell' <i>equity method</i> | (6.201.874) | (3.553.616) |
| - Eliminazione fiscalità differita su equity method nell'area di consolidamento | 83.197 | 48.862 |
| - Eliminazione proventi finanziari da partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento | (2.294.057) | (1.000.000) |
| - Eliminazione fiscalità differita su proventi finanziari da partecipazioni incluse nell'area di consolidamento | 13.750 | 5.842 |
| - Risultati d'esercizio apportati dalle partecipate | 23.692.355 | 9.752.139 |
| - Quota utile di pertinenza dei terzi | (293) | (38) |
| - Effetto rappresentazione contratti di leasing con il metodo finanziario (già al netto dei relativi effetti fiscali) | 2.583.144 | 441.373 |
| - Rettifiche di consolidamento sui risultati economici delle consolidate | (15.205.092) | (5.172.799) |
| Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo | 301.928.917 | 8.811.350 |

FONDI PER IMPOSTE ED ONERI

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

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | |
|--|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 4.698.551 |
| Accantonamento dell'esercizio | 1.385.318 |
| Adeguamento cambi | 38.058 |
| Utilizzazione dell'esercizio | (1.034.033) |
| Saldo al 31/12/11 | 5.087.894 |

D. DEBITI

| Debiti verso banche (D4) | |
|---------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 0 |
| Saldo al 31/12/11 | 32.392.444 |
| Incremento/decremento netto | 32.392.444 |

Trattasi, quasi esclusivamente, della quota di linea di credito accordata alla consolidante nel corso del 2011 per far fronte all'acquisto di un nuovo immobile in Milano. Tale debito, di durata residua superiore a 5 anni, è assistito da garanzia ipotecaria per l'importo di Euro 80 milioni concessa sull'immobile di cui sopra.

| Debiti verso altri finanziatori (D5) | |
|---|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 4.456.899 |
| Saldo al 31/12/11 | 4.074.942 |
| Incremento/decremento netto | (381.957) |

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 31/12/10 | 7.516.353 |
| Saldo al 31/12/11 | 8.959.551 |
| Incremento/decremento netto | 1.443.198 |

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. Per il resto si tratta di anticipi ricevuti da clienti di Italconsult Srl e di Infocert SpA.

| Debiti verso fornitori (D.7) | |
|-------------------------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 8.829.611 |
| Saldo al 31/12/11 | 8.067.180 |
| Incremento/decremento netto | (762.431) |

| Debiti tributari (D.12) | |
|--------------------------------|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 2.271.689 |
| Saldo al 31/12/11 | 4.873.695 |
| Incremento/decremento netto | 2.602.006 |

| Debiti v/Istituti Previdenziali e Assistenziali (D.13) | |
|---|------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 1.318.054 |
| Saldo al 31/12/11 | 1.719.422 |
| Incremento/decremento netto | 401.368 |

| Altri Debiti (D.14) | |
|-----------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 2.727.172 |
| Saldo al 31/12/11 | 11.991.280 |
| Incremento/decremento netto | 9.264.108 |

L'incremento è da attribuire principalmente al debito contratto da Tecnoinvestimenti Srl (7,5 milioni) a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Autostrade Lombarde non immediatamente versato (75%).

Salvo quanto precisato per i debiti verso banche, 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 31/12/10 | 555.901 |
| Saldo al 31/12/11 | 604.445 |
| Incremento/decremento netto | 48.544 |

I risconti passivi si riferiscono principalmente alla quota di competenza 2012 di canoni anticipati di locazione attiva (euro 56 mila circa) e di canoni per servizi fatturati anticipatamente ai clienti (euro 544 mila circa).

| Ratei Passivi (E.I) | |
|-----------------------------|---------------|
| Saldo al 31/12/10 | 48.945 |
| Saldo al 31/12/11 | 52.677 |
| Incremento/decremento netto | 3.732 |

La voce si riferisce alla quota di premi assicurativi posticipati.

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;
- (nel Bilancio 2010) 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 31/12/2011. 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 Società 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 31/12/2011, a seguito dei richiami avvenuti fino a quella data.

Da ultimo, sempre nel sistema degli impegni, risultava iscritto (nel Bilancio 2010) nella voce **“Impegni per fabbricati da acquistare”** l'importo del corrispettivo per il quale la Società aveva stipulato un contratto di acquisto immobiliare la cui condizione sospensiva (non retroattiva) si è poi verificata nel mese di febbraio 2011.

Non esistono impegni al 31/12/2011 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.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Servizi di digitalizzazione e dematerializzazione/conservazione documentale | 33.246.071 | 20.963.002 |
| progettazioni edili e direzione lavori | 23.166.302 | 28.910.657 |
| altri servizi | 15.376 | 16.667 |
| locazioni sub locazioni e riaddebiti oneri accessori | 8.096.328 | 5.191.776 |
| Commissioni da Fondi Comuni | 3.217.600 | 3.096.413 |
| Totale | 67.741.677 | 58.178.515 |

L'incremento dei ricavi è attribuibile sostanzialmente alle maggiori vendite di servizi di posta elettronica da parte della Infocert S.p.A e dall'incremento dei ricavi da locazioni da parte della consolidante. Tale incremento viene parzialmente compensato dai minori ricavi che la Italconsult Srl ha registrato nel corso dell'esercizio.

Costi per Servizi

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Costi sostenuti in relazione all'attività di ingegneria | 7.319.960 | 7.975.872 |
| Costi per servizi di digitalizzazione e dematerializ./conserv.ne documentale | 7.367.237 | 7.954.061 |
| Costi sostenuti in relazione al settore immobiliare e delle partecipazioni | 2.913.734 | 2.443.618 |
| Costi sostenuti per l'attività di gestione di Fondi Comuni | 1.306.141 | 1.200.472 |
| Totale | 18.907.072 | 19.574.023 |

Oneri finanziari

Sono così composti:

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Interessi passivi su leasing immobiliare | 97.768 | 77.891 |
| Interessi passivi su mutui bancari | 628.797 | 155 |
| Interessi passivi su altri rapporti bancari | 40.000 | 35.200 |
| Interessi passivi su depositi cauzionali | 2.515 | 1.589 |
| Altri | 17.151 | 37.871 |
| Totale | 786.231 | 152.706 |

L'incremento è dovuto essenzialmente agli oneri maturati sulla linea di credito che la Tecno Holding ha contratto per l'acquisto del nuovo immobile di Via Meravigli in Milano.

Proventi straordinari

La voce si compone, principalmente, del contributo di cui si è, definitivamente, accertato il diritto alla riscossione a fronte dell'acquisizione di immobilizzazioni materiali avvenuta in esercizi precedenti.

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 5.627.107 pari ad un'aliquota effettiva del 39,16%.

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 1/1/2011 - 31/12/2011:

| | |
|----------------------|-----|
| - Dirigenti | 19 |
| - Quadri e impiegati | 796 |

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 1/1/2011 - 31/12/2011, sono risultati i seguenti:

| | |
|----------------------|--------------|
| - Amministratori | Euro 539.700 |
| - Collegio Sindacale | Euro 91.080 |

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 102.585.

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, li 24 aprile 2012

p. II Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Enrico Salza

RENDICONTO FINANZIARIO 2011

(in Euro)

FONTI DI FINANZIAMENTO:**2011****Utile netto** 8.811.388Rettifiche in più (meno) che non hanno avuto effetto sulla liquidità

| | |
|--|-----------|
| Ammortamenti dell'esercizio | 3.156.985 |
| Accantonamenti ad altri fondi | 63.000 |
| Utilizzo altri fondi | (484.249) |
| Imposte differite | 156.102 |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie (D) | 363.215 |

Rettifiche in più (meno) che hanno avuto effetto sulla liquidità

| | |
|--|------------|
| (Aumento) Diminuzione rimanenze | 124.629 |
| (Aumento) Diminuzione crediti dell'attivo circolante | 14.272.482 |
| (Aumento) Diminuzione ratei e risconti attivi | (456.274) |
| (Diminuzione) Aumento debiti | 44.958.736 |
| (Diminuzione) Aumento ratei e risconti passivi | 52.276 |

Indennità di anzianità dell'esercizio:

| | |
|-------------|-------------|
| - Quota | 1.423.376 |
| - Pagamenti | (1.034.033) |

Liquidità generata dalla gestione reddituale **71.407.633**

| | |
|--|-----------|
| Valore netto immobilizzazioni materiali vendute | 22.154 |
| Valore netto immobilizzazioni finanziarie e partec. del circolante vendute | 1.146.459 |
| Valore netto dei titoli nell'attivo circolante venduti | 0 |

Totale Fonti di Finanziamento **72.576.246****IMPIEGHI DI LIQUIDITA'**

| | |
|--|--------------|
| Pagamento dividendo azionisti | (2.633.582) |
| (Incremento) Decremento immobilizzazioni Immateriali e Materiali <i>(per nuove acquisizioni)</i> | (81.663.129) |
| (Incremento) Decremento partecipazioni immobilizzate <i>(per nuove acquisizioni)</i> | (11.751.500) |
| (Incremento) Decremento altri titoli immobilizzati | (18.491.160) |
| (Incremento) Decremento crediti immobilizzati | 20.013.487 |
| (Incremento) Decremento titoli dell'attivo circolante <i>(per nuove acquisizioni)</i> | (284.125) |

Totale Impieghi di liquidità **(94.810.009)****(Diminuzione)Aumento di liquidità** **(22.233.763)****Liquidità all'inizio dell'esercizio** **89.558.390****Liquidità alla fine dell'esercizio** **67.324.627**

ALLEGATO "A"

FONDO PER IMPOSTE B.2

| | per imposte differite su amm.ti anticipati | per imposte differite su leasing | per imposte differite su plusv.ze | per imposte differite su rivalut. immob | per imposte differite su Deduzioni extracont. | per rischi e contenziosi fiscali | per conversione da IAS | TOTALI |
|--|---|---|--|---|--|--|------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31/12/10 | 1.047.503 | 834.092 | 359.245 | 7.912.741 | 690.759 | 521.000 | 1.335 | 11.366.675 |
| Decrementi per utilizzi dell'esercizio | | | (130.968) | | (65.419) | (190.000) | | (386.387) |
| Incrementi per accantonamenti dell'esercizio | | 156.102 | | | | | | 156.102 |
| Saldo al 31/12/11 | 1.047.503 | 990.194 | 228.277 | 7.912.741 | 625.340 | 331.000 | 1.335 | 11.136.390 |

ALTRI FONDI B.3

| | Saldo al 31/12/10 | Decrementi per utilizzi a copertura oneri | Incrementi per acc.ti dell'esercizio | Saldo al 31/12/11 |
|-----------------------------------|----------------------|--|--|----------------------|
| Fondo rischi contenziosi in corso | 698.447 | (469.000) | | 229.447 |
| Altri | 15.249 | (15.249) | 63.000 | 63.000 |
| Totali | 713.696 | (484.249) | 63.000 | 292.447 |



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Tecno Holding S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Tecno Holding chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Tecno Holding S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

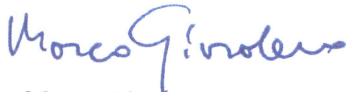
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 maggio 2011.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Tecno Holding al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Tecno Holding per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Tecno Holding S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla

gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Tecno Holding al 31 dicembre 2011.

Roma, 2 maggio 2012

KPMG S.p.A.



Marco Giordano
Socio