

BILANCIO CONSOLIDATO



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO
TECNO HOLDING
DELL'ESERCIZIO 2012

Signori azionisti,

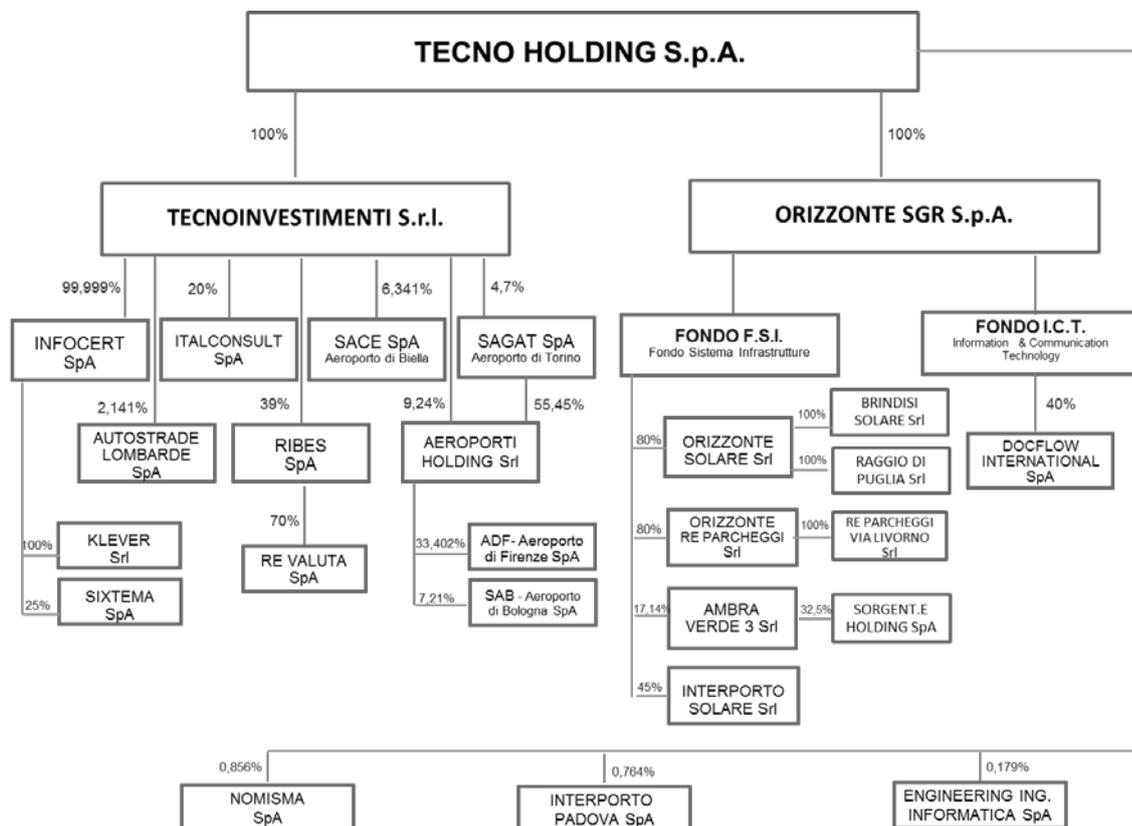
Il bilancio consolidato del 2012 presenta un'area di consolidamento variata rispetto a quello redatto per il 2011 a seguito della vendita della quota di controllo in Italconsult S.p.A..

Attività del Gruppo nel corso dell'esercizio

L'anno 2012 è stato caratterizzato (i) dalla già sopra accennata vendita della quota di controllo in Italconsult S.p.A. – che ha consentito di realizzare una cospicua plusvalenza di circa 5 milioni di euro alla quale è, sostanzialmente, da ricondurre l'incremento reddituale registrato nel bilancio consolidato 2012 – (ii) dal proseguimento – nel comparto degli investimenti accessori immobiliari – dei lavori di ristrutturazione dell'immobile in Milano Via Meravigli (con un ulteriore impegno finanziario nel corso del 2012 di circa 1,5 milioni di euro) e (ii) dal proseguimento degli investimenti finanziari nei fondi (FSI e ICT) gestiti dalla consolidata Orizzonte SGR S.p.A. (per complessivi 7,5 milioni di euro nel 2012).

Nel comparto delle partecipazioni, si registra un'importante acquisizione, sia sotto il profilo strategico sia sotto l'aspetto dell'impegno finanziario che essa ha comportato, da parte di Tecnoinvestimenti Srl: l'acquisto della quota di collegamento (del 29%) al capitale di Ribes S.p.A., concluso nel mese di dicembre del 2012, al prezzo di euro 6,235 milioni, con la prospettiva di ulteriori acquisizioni nel corso del 2013 tali da assicurare al Gruppo il pieno controllo di tale società, si appalesa come un'operazione di assoluto rilievo strategico su cui puntare per il futuro.

Viene di seguito rappresentata la composizione del gruppo al 31/12/2012.



La società **Orizzonte S.G.R. S.p.A.** (controllata direttamente per il 100%) chiude l'esercizio 2012 con un utile pari a € 732.900,00.

Il quadro congiunturale determinatosi ha fatto sì che nel 2012 si registrasse un calo del 6% nel settore delle infrastrutture rispetto al 2011 che, già, seguiva a un triennio in cui si era registrata una contrazione del 20% rispetto al 2008.

Anche il comparto dell'ICT in Italia ha mostrato un trend negativo (-3,2%).

Nel corso del 2012, il Fondo Sistema Infrastrutture ha finalizzato un investimento nella Ambra Verde Srl tramite la sottoscrizione del 17,14% del capitale sociale per € 3.605.508 sottoscrivendo altresì un finanziamento soci, infruttifero, per € 2.571.429 per un complessivo di € 6.176.947. L'operazione si è sostanziata in un investimento indiretto rappresentato dal concorso all'aumento di capitale sociale di Sorgente Holding Srl dedicato a finanziare un piano di sviluppo di nuovi impianti di produzione di energie rinnovabili, in particolare idroelettrico.

Un ulteriore investimento è stato deliberato nel mese di aprile e ne verrà data illustrazione nei fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio.

Il Fondo ICT nei primi mesi del 2012 ha completato l'attività di fund raising con sottoscrizioni complessive pari a € 50.100.000.

Nell'esercizio è stato perfezionato un investimento nella Docflow Srl, attraverso due componenti per un ammontare pari a € 2,57 ML, di cui 1,56 ML dedicato all'acquisto diretto di azioni e € 0,87 ML tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale dedicato allo sviluppo. La quota detenuta da parte del Fondo ICT è pari al 40%. La società Docflow ha per oggetto lo sviluppo dei progetti, servizi e soluzioni software per la gestione documentale e l'ottimizzazione dei processi aziendali.

Nel corso del I trimestre 2013 il Fondo ICT ha approvato un nuovo investimento in una società operante nel IT outsourcing che eroga servizi di housing e hosting.

Ne verrà data dettagliata illustrazione nel prosieguo.

La controllata **Tecnoinvestimenti S.r.l.**, detenuta al 100% da Tecno Holding S.p.A., chiude l'esercizio con un utile netto pari a € 7.215.868 contro € 4.131.875 dell'esercizio precedente. Il sensibile incremento è da ascrivere, sostanzialmente, alla plusvalenza realizzata dalla vendita della quota di controllo al capitale di Italconsult (di cui Tecnoinvestimenti, continua, comunque, a possedere il 20% del capitale seppur senza alcuna influenza sulla gestione e senza valenza strategica).

Sul fronte degli ulteriori investimenti, si rileva:

- l'acquisizione della partecipazione (2,1%) al capitale di Autostrade Lombarde S.p.A., al costo di € 10 milioni;

- l'acquisizione della partecipazione strategica (29%) al capitale di Ribes S.p.A. (al costo di € 6,3 milioni circa) sulla base di un accordo contrattuale che prevede imminente ulteriore acquisizione nel primo semestre 2013, tali da permettere a Tecnoinvestimenti di giungere ad avere il controllo della società.

In dettaglio, si riportano di seguito, i risultati delle partecipate di controllo e di quelle di collegamento con influenza notevole da parte di Tecnoinvestimenti:

INFOCERT S.p.A. decrementa il valore della produzione da € 30.077 mila del 2011 a € 25.298 mila del 2012 (- € 4.779 mila) a causa della contrazione delle vendite della Firma Digitale e dei servizi di gestione documentale per il mondo delle Camere di Commercio. Chiude con un utile netto di € 3.758 mila.

L'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio 2012, ha deliberato di distribuire ai soci un dividendo di € 1,15 per ogni azione, per un ammontare complessivo pari a € 2.908.660 di cui una quota pari al 99,9991% è di pertinenza di Tecnoinvestimenti.

SIXTEMA S.p.A. è posseduta da Infocert S.p.A. dal 15 luglio 2011, per una quota pari al 25%. Gli altri azionisti sono la SIAER Information Communication Technology, detentrica di una quota pari al 40,61%, la CRT Firenze detentrica 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 Srl, a € 6.180.000

Pur avendo la società Sixtema S.p.A. un valore di patrimonio netto di competenza di Infocert pari a € 1.613.351, con equity method inferiore rispetto al valore di carico, pari a € 1.750.000, non si è provveduto, nel bilancio della Infocert Spa, ad alcuna svalutazione in quanto si ritiene che il costo di acquisto sia congruo rispetto al valore economico della società. La società Sixtema ha chiuso l'esercizio con un utile pari a € 58.535. Il fatturato 2012 è risultato pari ad euro 12.061.481 mentre il risultato ante imposte è risultato pari ad euro 298.003.

KLEVER S.r.l., controllata da Infocert, chiude l'esercizio 2012 con un utile pari a € 93.252 a fronte dell'utile 2011 di € 53.114. Il Bilancio evidenzia ricavi complessivi per 4,57 milioni di Euro con un margine operativo lordo (EBITDA) di 316 mila Euro e un ulteriore margine al netto degli ammortamenti (EBIT) pari a 161 mila Euro.

RIBES S.p.A., da ultimo acquisita in misura di collegamento, è, come noto, società operante nel comparto della vendita di informazioni commerciali. Il bilancio 2012 chiude con un utile netto di € 2.351 mila dopo aver registrato un volume di affari di € 27 milioni circa e costi della produzione per € 25 milioni circa. Strettamente funzionale allo

sviluppo della redditività della nuova partecipazione è il business gestito da REVALUTA S.p.A. controllata da Ribes. Tale ulteriore società partecipata opera nel comparto dei servizi estimativi ed ha conseguito, nel 2012, una perdita di € 312 mila dopo aver registrato un volume di affari di € 4.661 mila milioni circa e costi della produzione per € 4.995 mila.

In relazione alle altre partecipazioni minori possedute da Tecnoinvestimenti, si segnala quanto segue:

- 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 del capitale conclusosi nel corso del 2012, una quota pari a € 10 milioni che rappresenta il 2,14% del Capitale sociale interamente deliberato. L'operazione di aumento di capitale, come rappresentato ai soci, era ed è indispensabile alla realizzazione dell'autostrada della controllata Brebemi, in quanto garantisce l'equity di progetto, condizione indispensabile per il closing finanziario di Brebemi con gli istituti di credito e con la Cassa depositi e prestiti. Grazie all'apporto di alcuni soci tra i quali Tecnoinvestimenti si è potuta garantire positivamente l'operazione e garantire successivamente la stessa operatività alla stessa Brebemi.

Il bilancio 2012 della Società non è ancora stato approvato dall'assemblea. Le stime prevedono un utile netto di circa 3/M di Euro e un patrimonio netto complessivo di 471.179.463 Euro.

- Le partecipazioni aeroportuali SAGAT, Aeroporti Holding e SACE al 31/12/2012 hanno conseguito i seguenti risultati:
 -
 - o S.A.G.A.T. S.p.A. Nella società di gestione dell'Aeroporto di Torino, Tecnoinvestimenti Srl detiene il 4,70% che, nel mese di gennaio 2013 con l'acquisto di un ulteriore 1,6% è diventato il 6,3% del capitale. Il conto economico 2012 chiude con una perdita netta d'esercizio pari a 1.167 migliaia di Euro rispetto al risultato positivo dell'anno precedente pari a 3.496 migliaia di Euro. Tale risultato è conseguenza di vari fattori che hanno influenzato le diverse componenti del conto economico.
 - o AEROPORTI HOLDING S.r.l. La società ha chiuso l'esercizio 2012 con un utile pari a € 190.212 in linea con il risultato dell'anno precedente che ammontava 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 33,40%. ADF ha chiuso l'esercizio 2012 con un risultato positivo pari a 3.296 migliaia di Euro contro i 3.266 dell'anno precedente.
 - o SACE – Aeroporto di Biella S.p.A.. Tecnoinvestimenti Srl detiene il 6,34% del capitale della società. La società SACE ha chiuso l'esercizio 2012 con una perdita pari a € 432.180 in flessione rispetto alla stessa perdita realizzata nell'anno precedente che ammontava a € 499.246.

Tecno Holding S.p.A. detiene, al 31/12/2012, 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.

Magazzino<

Ubicazione	superficie	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	LP Consulting Srl
Roma – Via Bufalotta, 378	1.743	24	SNEM Spa
Roma – Via Bufalotta, 374	800	115	EUI 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, Almaviva, Padova Attiva
Milano – Via dei Gracchi	750	100	Cosmic Blue Team
Milano - Via V. Pisani	3.240	760	KPMG
Milano - Via Meravigli, 7	8.970	5.040	CCIAA di Milano
Bologna – Via E. Zago	340	50	Ecocerved
Torino - Via Perugia	1.050	60	Eurofidi
Torino – Via P. Micca	220	10	Sede Tecno Holding

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 2012, si è reputato opportuno operare alcune riclassificazioni sia della situazione patrimoniale sia del conto economico del bilancio consolidato 2012.

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” (che, nei saldi a raffronto del 2011 include anche quelli all’epoca apportati da Italconsert S.p.A., “deconsolidata” nel 2012) emerge quanto segue:

- un peso percentuale del 67,84% delle *attività (capitale) fisse* rispetto al totale degli *impieghi*, in lieve aumento rispetto al 2011 (64,37%). A fronte di tale dato - che denota 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 è, in buona parte (12% circa del totale degli impieghi) rappresentata da investimenti finanziari di facile e rapido smobilizzo;
- circa il 59% del *capitale circolante* è costituito da disponibilità liquide pari ad euro 73 milioni circa (rappresentanti il 19,01% 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* (93,18%) rispetto alle *fonti correnti* (6,82%);
- 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 all’82% 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

= 12,70

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

= 55.269.348

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 31/12/2012 è pari a

Totale Capitale Circolante (meno) Totale Fonti Correnti

= 97.927.682

- 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

= 97.927.682

- 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 2012 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 sè fornisce una serie di utili indicazioni che non necessitano di particolari commenti. In aggiunta ci si limita ad osservare quanto segue, non prima di aver precisato che per rendere omogenei i dati a raffronto (2012 – 2011) si è provveduto ad enucleare dai saldi del 2011 quelli, all'epoca, apportati da Italconsult S.p.A., come detto deconsolidata nel 2012:

- Il *reddito operativo della gestione caratteristica* ha registrato nel 2012 un decremento rispetto al 2011 di euro 2.663 mila circa passando da euro 10.300 mila ad euro 7.637 mila. Le ragioni di tale decremento sono individuabili nella contrazione del fatturato (€ 5,6 milioni) per vendita licenze servizi di gestione documentale e firma digitale alle Camere di Commercio, solo parzialmente bilanciato dall'incremento di quello del comparto immobiliare (€ 1,2 milioni). A tale contrazione di fatturato non ha corrisposto un equivalente riduzione dei costi operativi, se non per quelli del personale. Ed anzi, nel comparto dei "costi esterni" si rileva un aumento rispetto al 2011 (come *infra* precisato);
- Il *reddito operativo* si è incrementato di 81 mila euro circa (quale *risultato operativo della gestione extracaratteristica*) giungendo a rappresentare un *reddito operativo complessivo* (equivalente all'EBIT) di circa euro 7.718 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 incrementato del 5,08% oltre che in termini assoluti (euro 874 mila);
 - per i costi del personale si registra un decremento in termini assoluti (di circa euro 1.187 mila) e in termini percentuali sul valore della produzione, dello 0,33% passando dal 32,04% del 2011 al 31,71% del 2012.
- Nell'area dei proventi ed oneri finanziari si registra un incremento in termini assoluti (circa euro 1.032 mila) ascrivibile all'ottenimento dell'applicazione di saggi di interesse di rendimento più elevati;
- Nell'area dei proventi ed oneri straordinari, si registra un significativo incremento di euro 4.469 mila circa, interamente riconducibile alla plusvalenza (euro 4.931 mila) realizzata con la vendita della quota di controllo in Italconsult S.p.A. ;
- E', quindi, all'area dei proventi ed oneri finanziari e a quella dei proventi ed oneri straordinari che va ricondotto l'aumento del risultato netto d'esercizio, posto che, invece, a livello di gestione operativa è stato registrato un decremento di redditività.

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;
- per quel che riguarda il rischio di liquidità, la situazione finanziaria delle società del Gruppo 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.

Non ricorrono altri rischi specifici da segnalare.

INVESTIMENTI

Le società del Gruppo hanno operato nel 2012 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 2013

Nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio 2012, si sono verificati i seguenti fatti rilevanti:

- 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;
- nel mese di febbraio 2013 si è proceduto alla vendita, su mercato borsistico, dell'intera partecipazione (di investimento) al capitale Engineering Spa;
- in data 30/4/2013, la controllante Tecno Holding si è aggiudicata la gara per l'acquisto dal Comune di Torino di un prestigioso immobile al costo di € 2,8 milioni circa, da impiegare quale bene strumentale nell'esercizio della propria attività;
- in data 22/02/2013, sempre Tecno Holding ha sottoscritto 300 quote di classe "A" - del valore nominale di Euro 10.000 cadauna - del Fondo "Innogest Capital II", gestito dalla società Innogest Sgr, per un impegno complessivo di Euro 3 milioni. Il fondo di *venture capital*, che potrà richiamare gli impegni nell'arco di 6 anni, ha l'esclusiva possibilità di investire nel Fondo Nazionale dell'Innovazione (FNI) promosso dal Ministero dello Sviluppo Economico, attraverso il veicolo IPGEST. Lo schema del Ministero prevede che ci sia un'esaltazione dei ritorni dei capitali privati a scapito del capitale pubblico, in caso di successo, ed una riduzione delle perdite dei capitali privati sempre a scapito del capitale pubblico in caso di rendimenti negativi (in questo secondo caso il capitale pubblico esercita un'azione di hedging sulle perdite).

- In Tecnoinvestimenti

- o Nel mese di gennaio 2013 la società ha acquisito, da Finsa Srl, un ulteriore 10% della partecipazione in RIBES Spa che segue l'acquisizione già effettuata nel mese di dicembre 2012 del 29% delle azioni da Cedacri Spa, arrivando ad acquisire un complessivo 39% del pacchetto azionario.
- o in data 21 gennaio 2013 è stata acquisita la quota dell'1,60%, detenuta dalla società Sintonia S.p.A., del capitale sociale della Sagat S.p.A. Conseguentemente la partecipazione azionaria nell'aeroporto è pari attualmente al 6,3% del capitale.
- o Nel mese di gennaio è stato effettuato il versamento di 2,5 milioni di Euro quale richiamo dell'ultima tranche di aumento di capitale di Autostrade Lombarde sottoscritto nel 2010. Successivamente, nel mese di marzo 2013, è stato erogato, alla stessa partecipata, un finanziamento soci a titolo oneroso di 5 milioni di Euro, con scadenza 30/12/2013, per consentirle di effettuare investimenti partecipativi.
- o In data 24/04/2013 è stata deliberata l'operazione di fusione per incorporazione della Klever Srl nella controllata Infocert SpA. Quest'ultima, nel mese di febbraio è stata oggetto di una riduzione del Capitale Sociale per complessivi Euro 7.587.810 pari al 30% del valore nominale delle azioni attualmente stabilito in 7 Euro per azione. Il Nuovo Capitale sociale di Infocert dopo tale riduzione ammonta ad Euro 17.704.890.

- In Orizzonte SGR.

- o In data 18/04/2013 è stato deliberato, per il fondo S.I., un investimento pari a € 2,7 ML per l'acquisto indiretto del 100% di Roma Solare Srl, società proprietaria di due parchi fotovoltaici a Roma siti nel centro Agroalimentare Romano e nella Nuova Fiera di Roma. La potenza complessiva dei due impianti è pari a 5,72 MWp. L'investimento si è perfezionato attraverso Orizzonte Solare, della quale FSI detiene l'80% del capitale, mentre il 20% è detenuto dal partner industriale Green Utility SpA ("GU"), che è anche il venditore di Roma Solare. Si ricorda che Orizzonte Solare, attraverso le controllate Raggio di Puglia SI e Brindisi Solare Srl, ha già in portafoglio parchi fotovoltaici per complessivi 11,5 MWp in Puglia. FSI ha inoltre una partecipazione del 43,2% di Interporto Solare, proprietaria di un parco fotovoltaico di 12,4 MWP costruito sui tetti dell'Interporto di Padova.
- o In data 18/04/2013 si è perfezionato un investimento del Fondo ICT nella società Witt SpA per un ammontare complessivo di € 3ML di cui 1,8ML in conto aumento di capitale riuscendo a detenere una quota azionaria pari all'11% e € 1,2ML con un prestito obbligazionario convertibile per finanziare lo sviluppo. La Witt opera nel settore dell'IT outsourcing offrendo servizi di housing, hosting, disaster recovery e business continuity offerto prevalentemente a PMI italiane.

In ordine all'evoluzione della gestione della controllante Tecno Holding, è possibile stimare, per il 2013, un risultato operativo sostanzialmente in linea con il 2012, con un assestamento della gestione caratteristica. I budget delle

società controllate direttamente o indirettamente prevedono risultati operativi analoghi rispetto a quelli conseguiti nel 2012.

Sul versante finanziario, nel 2013, oltre alle ulteriori erogazioni di finanziamenti per 10 milioni di euro da Tecno Holding in favore di Tecnoinvestimenti e alle acquisizioni di cui ai precedenti punti, Tecno Holding sarà impegnata:

- o nell'onorare richiami dei Fondi FSI e ICT per circa 50 milioni di euro;
- o nel completamento delle opere di ristrutturazione dell'immobile di Milano, Via Meravigli, per circa 15 milioni di euro;

complessivamente, quindi, la Tecno Holding sarà chiamata ad operare impieghi di liquidità, verso terzi estranei al Gruppo, per circa 65 milioni di euro.

Roma, 15 maggio 2013

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Ing. Enrico Salza)

ALLEGATO "A"

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

	2012		2011			2012		2011	
	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				
<i>Immobilizzazioni materiali</i>					<i>Fonti senza vincolo di estinzione</i>				
Terreni e fabbricati	172.052.400		172.518.563		Capitale sociale	25.000.000		25.000.000	
Impianti e macchinario	229.638		230.433		Riserva sovrapprezzo azioni	42.885.363		42.885.363	
Attrezzature industriali e commerciali	18.756		6.897		Riserve di rivalutazione (al netto delle distribuzioni previste)	42.066.200		34.153.459	
Altri beni	1.030.825		1.314.299		Riserve di utili (al netto delle distribuzioni previste)	195.049.065		188.929.378	
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.128.876		641.913		Utili portati a nuovo (al netto delle distribuzioni previste)	2.671.307		2.149.367	
					Utile d'esercizio del Gruppo destinato a riserva	9.776.547		6.641.448	
	175.460.495	45,40%	174.712.105	44,66%	Totale Capitale e riserve del Gruppo	317.448.482	82,14%	299.759.015	76,63%
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>					Capitale e riserve di terzi (al netto delle distribuzioni previste)	293		255	
- Costi impianto e ampliamento	64.496		187.310		Utile d'esercizio di terzi (al netto delle distribuzioni previste)	34		38	
- Costi di ricerca sviluppo e pubblicità	309.573		-		Totale Capitale e riserve di terzi	327	0,00%	293	0,00%
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	456.072		577.572		<i>Fonti a medio-lungo ciclo di utilizzo</i>				
- Avviamento	-		39.033		- Fondo TFR	2.552.522		5.087.894	
- Differenza di consolidamento	1.358.965		2.071.379		- Fondi per rischi ed oneri a medio-lungo	2.806.840		11.336.984	
- Immobilizzazioni in corso e acconti	515.417		172.047						
- Altre immobilizzazioni immateriali	404.956		220.115						
- Imposte anticipate non a breve	399.407		476.687						
	3.508.886	0,91%	3.744.143	0,96%	<i>Fonti a medio-lungo ciclo di estinzione</i>				
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>					- Debiti di finanziamento a medio-lungo	37.298.972		36.167.386	
- Partecipazioni immobilizzate	35.830.996		23.557.564						
- Crediti per investimenti non a breve	3.018.822		2.498.669						
- Altri titoli immobilizzati	44.360.262		47.274.943						
	83.210.080	21,53%	73.331.176	18,75%					
Totale Capitale Fisso	262.179.461	67,84%	251.787.424	64,37%	Totale Fonti non Correnti	360.107.143	93,18%	352.351.572	90,07%

Capitale Circolante					Fonti Correnti				
<i>Disponibilità non liquide</i>					<i>Fonti a breve ciclo di estinzione</i>				
- Rim.nze di lavori in corso su ord. (al netto anticipi)	3.877.380		3.167.024						
- Rimanenze di prosotti finiti e merci	505.237		342.663						
- Costi anticipati	5.695		7.361		- Debiti di finanziamento a breve	300.000		300.000	
- Risconti attivi	554.715		1.208.844		- Debiti di regolamento a breve	21.735.274		35.611.128	
- Imposte anticipate (a breve)	518.360		428.444		- Quote in scadenza per TFR (anche per anticipi)				
	5.461.387	1,41%	5.154.336	1,32%					
<i>Liquidità differite</i>					- Ratei passivi	45.208		52.677	
- Crediti per investimenti a breve	1.002.309		5.796.324	1,48%	- Risconti passivi	1.706.977		604.445	
- Crediti per regolamento a breve	43.846.147		60.685.440	15,51%	- Quote di riserve da distribuire				
				0,00%	- Quote di utili da distribuire	2.169.902		2.169.902	
- Ratei attivi	484.960		433.427	0,11%		25.957.361	6,72%	38.738.152	9,90%
	45.333.416	11,73%	66.915.191	17,11%	<i>Fonti a breve ciclo di utilizzo</i>				
<i>Liquidità immediate</i>					- Debiti di finanziamento per elasticità di cassa				
- Consistenza di cassa	2.568		383.066	0,10%	- Fondi per rischi ed oneri a breve	391.727		91.854	
- Consistenza su c/c bancari	73.479.399		66.941.561	17,11%					
	73.481.967	19,01%	67.324.627	17,21%		391.727	0,10%	91.854	0,02%
Totale Capitale Circolante	124.276.770	32,16%	139.394.154	35,63%	Totale Fonti Correnti	26.349.088	6,82%	38.830.006	9,93%
Totale impieghi (capitale investito)	386.456.231	100,00%	391.181.578	100,00%	Totale Fonti	386.456.231	100,00%	391.181.578	100,00%

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

	2012			2011		
	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	40.663.135			44.575.375		
Variazione delle rimanenze dei lavori in corso e prodotti finiti	736.195			494.218		
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	262.030			172.047		
Altri ricavi della gestione caratteristica	422.549			83.035		
Proventi da partecipazioni strategiche	164.846			193.936		
Valore della Produzione	42.248.755	178,15%		45.518.611	163,38%	
Costo di acquisto di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	2.983.273	12,58%	7,06%	3.380.850	12,13%	7,43%
Costi per servizi	12.461.332	52,54%	29,50%	11.537.369	41,41%	25,35%
Costi per il godimento di beni di terzi	1.583.861	6,68%	3,75%	1.438.753	5,16%	3,16%
Accantonamenti a fondi rischi	-	0,00%	0,00%	63.000	0,23%	0,14%
Variazione delle rimanenze di merci e materie prime	(162.574)	-0,69%	-0,38%	618.847	2,22%	1,36%
Svalutazione partecipazioni strategiche	102.990	0,43%	0,24%	13.215	0,05%	0,03%
Svalutazione crediti	275.166	1,16%	0,65%	57.275	0,21%	0,13%
Altri costi esterni	1.288.775	5,43%	3,05%	548.719	1,97%	1,21%
Totale Costi Esterni	18.532.823	78,15%	43,87%	17.658.028	63,38%	38,79%
Valore Aggiunto Lordo	23.715.932	100,00%	56,13%	27.860.583	100,00%	61,21%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.682.185	11,31%	6,35%	2.977.393	10,69%	6,54%
Costi di Utilizzo della Struttura Tecnica	2.682.185	11,31%	6,35%	2.977.393	10,69%	6,54%
Valore Aggiunto Netto	21.033.747	88,69%	49,79%	24.883.190	89,31%	54,67%

Costi per il personale dipendente	13.333.388	56,22%	31,56%	14.520.440	52,12%	31,90%
Altri costi assimilabili a quelli del personale	63.134	0,27%	0,15%	62.678	0,22%	0,14%
Costi per il Personale	13.396.522	56,49%	31,71%	14.583.118	52,34%	32,04%
Reddito Operativo della Gestione caratteristica	7.637.225	32,20%	18,08%	10.300.072	36,97%	22,63%
Redditi operativo della Gestione extra - caratteristica	81.121	0,34%	0,19%	(335.518)	-1,20%	-0,74%
Reddito Operativo della Gestione Complessiva	7.718.346	32,54%	18,27%	9.964.554	35,77%	21,89%
Priventi/Oneri Finanziari Netti	3.373.608	14,23%	7,99%	2.341.329	8,40%	5,14%
Reddito Ordinario/Corrente	11.091.954	46,77%	26,25%	12.305.883	44,17%	27,03%
Proventi Straordinari	5.421.975			862.166		
Oneri Straordinari	(145.831)			(55.030)		
Reddito Straordinario	5.276.144	22,25%	12,49%	807.136	2,90%	1,77%
Reddito Globale Lordo	16.368.098	69,02%	38,74%	13.113.019	47,07%	28,81%
Imposte sul Reddito	(4.421.615)	18,64%	10,47%	(5.070.281)	18,20%	11,14%
Reddito d'Esercizio	11.946.483	50,37%	28,28%	8.042.738	28,87%	17,67%

TECNO HOLDING SPA

Capitale Sociale Euro 25.000.000,00 int. Vers.

Sede legale: Piazza Sallustio n° 9 - ROMA

Iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al numero 05327781000

REA - CCIAA DI ROMA N° 874472

Codice Fiscale 05327781000

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31/12/2012
**Importi in unità
di Euro**

	Importi al 31/12/2012		Importi al 31/12/2011	
	Parziale	Totale	Parziale	Totale
STATO PATRIMONIALE				
ATTIVITA'				
B. IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immobilizzazioni immateriali				
01) Costi impianto e ampliamento	64.496		187.310	
02) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	309.573			
04) Concessioni, licenze, marchi e simili	456.072		577.572	
05) Avviamento e differenza di consolidamento:				
a) Avviamento			39.033	
b) Differenza di consolidamento	1.358.965		2.071.379	
06) Immobilizzazioni in corso e acconti	515.417		172.047	
07) Altre	404.956		220.115	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (I)		3.109.479		3.267.456
II. Immobilizzazioni materiali				
01) Terreni e fabbricati	172.052.400		172.518.563	
02) Impianti, macchine, apparecchi	229.638		230.433	
03) Attrezzature industriali e commerciali	18.756		6.897	
04) Altri beni	1.030.825		1.314.299	
05) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.128.876		641.913	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (II)		175.460.495		174.712.105
III. Immobilizzazioni finanziarie				
01) Partecipazioni in:				
b) imprese collegate	12.527.432		1.736.785	
d) altre imprese	23.303.564		21.820.779	
Totale Partecipazioni (1)	35.830.996		23.557.564	
02) Crediti				
d) Verso altri	3.018.822		2.498.669	
di cui esigibili entro l'esercizio successivo				
Totale Crediti (2)	3.018.822		2.498.669	
03) Immobilizzazioni Finanziarie				
a) Altri Titoli	44.360.262		47.274.943	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (III)		83.210.080		73.331.176
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI B. (I+II+III)		261.780.054		251.310.737

C. ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

03) Lavori in corso su ordinazione	3.877.380	3.167.024
04) Prodotti finiti e merci	505.237	342.663
TOTALE RIMANENZE (I)	4.382.617	3.509.687

II. Crediti

01) Verso clienti	18.765.901	35.852.384
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 7.231.401		
03) Verso collegate	2.389.100	
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € zero		
04 bis) Crediti Tributari	2.061.173	305.926
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 201.337		
04 ter) imposte anticipate	917.767	905.131
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 399.407		
05) Verso altri	20.629.973	24.527.130
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo € 1.688		
TOTALE CREDITI (II)	44.763.914	61.590.571

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

4) Altre Partecipazioni	990.792	500.000
6) Altri titoli	11.517	5.296.324
TOTALE ATTIV. FINANZ. NON IMMOB.NI (III)	1.002.309	5.796.324

IV. Disponibilità liquide

01) Depositi bancari e postali	73.479.399	66.941.561
03) Denaro e valori in cassa	2.568	383.066
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV)	73.481.967	67.324.627

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE C. (I+II+III+IV+V)

123.630.807	138.221.209
--------------------	--------------------

D. RATEI RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI

I Ratei Attivi	484.960	433.427
II Risconti Attivi	554.715	1.208.844
III Costi anticipati	5.695	7.361
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI D. (II+III)	1.045.370	1.649.632

TOTALE ATTIVITA'

386.456.231	391.181.578
--------------------	--------------------

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

I. Capitale	25.000.000	25.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	42.885.363	42.885.363
III. Riserve di rivalutazione	42.066.200	34.153.459
IV. Riserva legale	5.000.000	4.000.000
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI. Riserve statutarie		
VII. <u>Altre riserve</u>		
1) Riserva di rivalutazione ex art.2426 n°4, c.c.	5.967.508	2.462.754
2) Riserva ammortamenti anticipati	2.193.533	2.193.533
3) Riserva straordinaria	168.520.484	166.905.551
5) Riserva da arrotondamenti Euro		
6) Avanzo di fusione	13.367.540	13.367.540
TOTALE ALTRE RISERVE (VII)	190.049.065	184.929.378

VIII Riserva di Consolidamento		
IX. Utili (perdite) portati a nuovo	2.671.307	2.149.367
X. Utile/Perdita dell'esercizio del Gruppo	11.946.449	8.811.350
XI. TOT.PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	319.618.384	301.928.917
- CAPITALE E RISERVE DI TERZI	293	255
- UTILE PERDITA DELL'ESERCIZIO DI TERZI	34	38
XII. TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	327	293
TOTALE PATRIMONIO NETTO (XI + XII)	319.618.711	301.929.210
B. FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) <u>Per imposte</u>	3.198.567	11.136.391
3) <u>Altri:</u>		292.447
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	3.198.567	11.428.838
C. TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.	<u>2.552.522</u>	<u>5.087.894</u>
TOTALE TRATT. FINE RAPPORTO LAV. SUB.	2.552.522	5.087.894
D. DEBITI		
04) Debiti verso banche	33.779.552	32.392.444
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 33.779.552		
05) Debiti verso altri finanziatori	3.819.420	4.074.942
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
06) Acconti	8.355.009	8.959.551
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 5.350.000		
07) Debiti verso fornitori	5.340.578	8.067.180
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
12) Debiti tributari	1.253.169	4.873.695
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 51.614		
13) Debiti v/Istituti Prev.li	1.376.967	1.719.422
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro zero		
14) Altri debiti	5.409.551	11.991.280
di cui esigibili oltre l'esercizio successivo Euro 282.249		
TOTALE DEBITI D.	59.334.246	72.078.514
E. RATEI E RISCOINTI PASSIVI		
I Ratei Passivi	45.208	52.677
II Risconti passivi	1.706.977	604.445
TOTALE RATEI E RISCOINTI PASSIVI E.	1.752.185	657.122
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	386.456.231	391.181.578
CONTI D'ORDINE		
- GARANZIA PER DEBITI SCISSI	1.339.810	1.455.527
- IMPEGNI PER SOTTOSC.FONDI COMUNI	93.180.250	96.167.824
TOTALE CONTI D'ORDINE	94.520.060	97.623.351

CONTO ECONOMICO

A. VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.663.135	67.741.677
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	736.195	494.218
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	262.030	172.047
5) Altri ricavi e proventi	422.549	83.035
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	42.083.909	68.490.977

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

06) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	2.983.273	3.821.235
07) per servizi	12.512.693	18.907.072
08) per godimento beni di terzi	1.583.861	2.944.902
09) per il personale		
a) salari e stipendi	9.662.250	21.413.321
b) oneri sociali	2.988.535	4.050.647
c) trattamento di fine rapporto	648.771	1.344.985
d) trattamenti di quiescenza		2.842
e) altri costi	33.832	207.738
TOTALE COSTI PER IL PERSONALE	13.333.388	27.019.533
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.396.737	1.593.551
b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.296.910	1.563.434
d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	275.166	57.275
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.968.813	3.214.260
11) Variaz. delle riman. di materie prime, suss., di consumo e merci	(162.574)	618.847
12) Accantonamenti per rischi		63.000
14) Oneri diversi di gestione	1.289.086	1.273.561
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	34.508.540	57.862.410

DIFF. TRA VALORI E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)

7.575.369	10.628.567
------------------	-------------------

C. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

15) Proventi da partecipazioni:		
a) in altre imprese	174.967	208.418
Totale proventi da partecipazioni	174.967	208.418
16) <u>Altri proventi finanziari:</u>		
a) su crediti immobilizzati	38.200	38.200
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	428.365	825.630
c) da titoli iscritti nell'attivo circ. (non partecipazioni)	68.573	80.048
d) proventi diversi dai precedenti:	3.392.346	2.311.045
Totale altri proventi finanziari (16)	3.927.484	3.254.923
TOTALE PROVENTI FINANZIARI	4.102.451	3.463.341
17) <u>Interessi ed oneri finanziari</u>		
a) int. passivi su leasing immobil. (metodo finanziario)	(69.311)	(97.768)
b) su debiti verso banche	(410.191)	(668.797)
c) su depositi cauzionali	(5.764)	(2.515)
d) su debiti v/collegate	(65.350)	
d) altri oneri finanziari	(1.872)	(17.151)
TOTALE ONERI FINANZIARI	(552.488)	(786.231)
17bis) <u>Utili e perdite su cambi</u>	(1.388)	625.669
Totale utili e perdite su cambi (17bis)	(1.388)	625.669
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)	3.548.575	3.302.779

D. RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN.

18) <u>Rivalutazione di partecipazioni</u>	71.000	
19) <u>Svalutazione di partecipazioni</u>	(102.990)	(363.215)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE ATT. FIN. (D)	(31.990)	(363.215)

E. PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI
20) Proventi

a) Plusvalenze su immobilizzazioni finanz.rie	4.930.956	
b) Plusvalenze patrimoniali su altri beni		9.708
c) Altri	491.019	1.134.545
TOTALE PROVENTI STRAORDINARI	5.421.975	1.144.253

21) Oneri straordinari

a) Minusv. Patrim. su immobilizz.finanz.rie	(25.000)	
b) Imposte relative a esercizi precedenti	(55.757)	
c) Altri	(65.074)	(228.889)
TOTALE ONERI STRAORDINARI	(145.831)	(228.889)

TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (E)	5.276.144	915.364
--	------------------	----------------

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	16.368.098	14.483.495
--------------------------------------	-------------------	-------------------

22) Imposte sul reddito dell'esercizio:

a) Imposte correnti	(4.363.377)	(5.820.020)
b) Imposte differite e anticipate	(58.238)	147.913
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(4.421.615)	(5.672.107)

UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	11.946.483	8.811.388
---------------------------------------	-------------------	------------------

di cui:

- Utile spettante a terzi	34	38
- Utile del Gruppo	11.946.449	8.811.350

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO**AL 31 DICEMBRE 2012****NOTA INTEGRATIVA**

Il presente bilancio consolidato, predisposto ai sensi del D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127, è il settimo 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 31/12/2012, 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%;
- Infocert SpA, con sede in Roma, Piazza Sallustio 9, capitale sociale € 25.292.700, controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 99,9991%;
- Klever Srl, con sede in Milano, Via Russoli 5, capitale sociale € 100.000, controllata indirettamente da Tecno Holding SpA per il 99,9991%.

I bilanci di esercizio chiusi al 31/12/2012 delle società controllate qui consolidate, risultano approvati dalle rispettive assemblee dei soci alla data di redazione del presente bilancio consolidato.

Non rientra più nell'area di consolidamento la controllata (per il 100%) Italconsult Srl, dopo che, nel corso del 2012, ne è stata ceduta la quota di controllo riducendo la partecipazione ancora appartenente al Gruppo al 20% del capitale. Tale partecipazione residua è stata, quindi, "deconsolidata" e figura nel presente bilancio tra quelle in imprese collegate.

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 alla Tecno Holding S.p.A., sono state a suo tempo operate le rivalutazioni per conguaglio 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 l'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.

La scarsa probabilità che si addivenga alla vendita di alcuni degli immobili rivalutati prima dell'1/1/2014 e, quindi, prima che il valore rivalutato – come sopra precisato - assuma rilevanza anche ai fini fiscali, ha imposto di non mantenere, nel presente bilancio, l'iscrizione, in apposito fondo del passivo, dell'onere per imposte differite, già oggetto – per analoghi motivi – di parziale riduzione nei precedenti bilanci.

Il saldo attivo netto di rivalutazione – dato dalla differenza tra l'incremento di valore contabile registrato ed il connesso importo originario delle imposte differite probabili – è stato iscritto nel bilancio 2008 direttamente in apposita riserva del patrimonio netto. Tale saldo è stato incrementato dell'importo della passività per imposte differite progressivamente "liberata".

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 dei bilanci 2010 e 2011. In occasione della redazione del presente bilancio, di contro, per taluni beni immobili è stato operato un aggiornamento della valutazione del probabile valore di realizzo alla fine della stimata vita utile aziendale. All'esito di tale aggiornamento – per il quale ci si è avvalsi della valutazione di un perito indipendente – è stato possibile stimare il decremento percentuale massimo del valore di carico contabile di ciascun fabbricato. Conseguentemente, è stato riavviato il processo di ammortamento secondo un piano di quote costanti annuali, che consenta di assorbire, nel tempo, lo stimato decremento percentuale di valore. Ovviamente, in occasione della chiusura dei futuri bilanci, occorrerà continuare a monitorare la stima eseguita.

Nota sulle aliquote di ammortamento dei beni mobili esistenti nel patrimonio della società al 31/12/2012

Nella tabella che segue viene fornita, indicativamente per ciascuna tipologia di immobilizzazione materiali mobili, 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	Aliquote massime applicate	
	1° anno	Anni successivi
Macchine d'Ufficio Elettroniche	20%	40%
Impianti Generici	15%	30%
Impianti interni speciali	12,5%	25%
Impianti audio video	12,5%	25%
Telefoni cellulari	20%	40%
Mobili e Arredi	12%	12%
Automezzi	25%	25%

Nota sulle aliquote di ammortamento dei beni immobili esistenti nel patrimonio della società al 31/12/2012

Anni residui di vita utile aziendale all'01/01/12	Aliquota annuale
7	1,43%
8	1,25%
13	0,77%
21	0,95%
23	0,87%
24	0,83%
25	0,80%
28	0,71%
29	0,69%
30	0,67%
31	0,65%

B.III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B.III. 1. PARTECIPAZIONI

B.III. 1. B PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

Le partecipazioni in imprese collegate, costituenti immobilizzazioni finanziarie, sono valutate con il metodo del patrimonio netto di cui all'art. 2426, n. 4, c.c. salvo che trattasi di partecipazioni non strategiche, che non permettono di influire sul processo decisionale e quindi sulla politica di gestione della partecipata, nel qualcaso, sono valutate al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, svalutato in presenza di perdite durevoli di valore. Tale minor valore non può essere mantenuto negli esercizi successivi se sono venuti meno i motivi di tale rettifica.

Il criterio valutativo del "patrimonio netto" (*equity method*) si sostanzia nella rappresentazione in bilancio del valore della partecipazione per un importo pari alla corrispondente frazione del Patrimonio Netto risultante dall'ultimo bilancio approvato 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 repute non recuperabili con utili futuri, si procede alla svalutazione delle partecipazioni. Tale minor valore non può essere mantenuto negli esercizi successivi se sono venuti meno i motivi di tale rettifica.

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

L'importo esposto in questa voce corrisponde al valore nominale di crediti, maggiorato di quello per eventuali relativi proventi maturati fino al 31/12/2012, opportunamente svalutati in casi di perdita durevole di valore.

B.III.3 A ALTRI TITOLI

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

C. ATTIVO CIRCOLANTE**C. I. RIMANENZE****Lavori in corso su ordinazione**

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

Prodotti finiti e merci

Sono valutati al minore tra il costo di acquisto 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. Per i crediti di medio-lungo periodo, si è provveduto alla loro attualizzazione per espungere gli interessi attivi impliciti – in quanto tali rilevati tra i risconti passivi – da far concorrere al conto economico *pro-rata temporis*.

TITOLI OGGETTO DI CONTRATTI DI “PRONTI CONTRO TERMINE”

Il valore (prezzo) a pronti dei titoli acquistati in base a contratti che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine (c.d. “pronti contro termine”) è iscritto tra i crediti (verso altri) dell'attivo circolante imputando rilevando, altresì, tra i proventi finanziari del conto economico (C 16d) il provento, dato dalla differenza tra il prezzo a termine e quello a pronti, maturato per competenza alla data di chiusura dell'esercizio.

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 riverteranno 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 31/12/2012.

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 31/12/2012, 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 31/12/2012, in conformità all'art. 2120 del Codice Civile ed ai contratti collettivi di lavoro. Nell'ambito della riformata disciplina della previdenza complementare, si fa presente che – ferme le destinazioni di legge ad enti di previdenza dirigenti già previste in anni precedenti - per le quote di TFR maturate dall'01/01/07, i dipendenti delle società del gruppo hanno optato, in taluni casi, per la "permanenza in azienda" con la conseguenza che – in presenza di un numero di lavoratori inferiori a cinquanta – la rappresentazione contabile del TFR è rimasta identica al passato, in altri, per la destinazione a fondi di previdenza complementare, nel qual caso la voce in parola non esprime più (salvo che per la rivalutazione ISTAT) un aggiornamento del debito nei confronti dei dipendenti maturato dopo il 2006.

D. DEBITI

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

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

POSTE IN VALUTA

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

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

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

IMPOSTE SUL REDDITO

Nella determinazione dell'onere per imposte sul reddito e del connesso debito si è tenuto conto 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 2012, 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

Premessa

Nell'esaminare le variazioni intervenute in ciascuna voce patrimoniale, occorre rammentare che, rispetto al 31/12/11, non figurano più, alla chiusura del presente bilancio, i saldi apportati da Italconsult Srl, deconsolidata per perdita del controllo. Per rendere più facilmente comparabili i due dati a raffronto (al 31/12/11 e al 31/12/12) si è provveduto ad evidenziare, in ciascuna delle tabelle che seguono, l'importo del saldo al 31/12/11 riconducibile alla deconsolidata Italconsult Srl, così potendosi misurare la variazione intervenuta all'interno dell'attuale area di consolidamento.

ATTIVO

B.I. Immobilizzazioni immateriali

Costi di impianto e ampliamento (B.I.1)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	557.356		557.356
Ammortamenti eseguiti	(370.046)	(122.814)	(492.860)
SALDI VOCE	187.310	(122.814)	64.496
Altri dati sulla voce:	Al 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	557.356		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	(492.860)		

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%.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità (B.I.2)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico			
Ammortamenti eseguiti		(154.787)	(154.787)
Acquisizioni/adeguamento cambi		464.360	464.360
SALDI VOCE	0	309.573	309.573
Altri dati sulla voce:	Al 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	464.360		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	154.787		

La voce comprende costi sostenuti nel 2012:

- da Infocert S.p.A. per la realizzazione di progetti di ricerca e sviluppo inerenti l'attività svolta da tale società. Il piano di ammortamento approntato prevede il calcolo di tre quote costanti a partire dal 2012.

Concessioni, licenze, marchi e simili (B.I.4)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	3.758.452		3.758.452
Ammortamenti eseguiti	(3.180.879)	(301.766)	(3.482.645)
Acquisizioni/adeguamento cambi		151.999	151.999
Spostamenti da o ad altra voce		33.834	33.834
Esclusione area di consolidamento		(63.709)	(63.709)
Utilizzo f.do amm.to per esclusione di consolid.		58.141	58.141
SALDI VOCE	577.573	(121.501)	456.072
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo al 31/12/12	3.880.576		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	3.424.504		

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

Avviamento (B.I.5.a)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	765.680		765.680
Ammortamenti eseguiti	(726.647)	(39.033)	(765.680)
SALDI VOCE	39.033	(39.033)	0
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo al 31/12/12	765.680		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	765.680		

La voce riguarda unicamente il valore di avviamento derivativo iscritto nel bilancio di Infocert S.p.A e, al 31/12/12, totalmente ammortizzato.

Differenza di Consolidamento (B.I.5.b)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	4.081.739		4.081.739
Ammortamenti eseguiti	(2.010.360)	(712.414)	(2.722.774)
SALDI VOCE	2.071.379	(712.414)	1.358.965
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo al 31/12/12	4.081.739		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	2.722.774		

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 31/12/2012 ammonta ad € 350.089;
- 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 31/12/2012 ammonta a € 39.051;
- 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 31/12/2012 ammonta a € 969.825.

Immobilizzazioni in corso e acconti (B.I.6)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	172.047		172.047
Acquisizioni/adequamento cambi		434.670	434.670
Spostamenti da o ad altra voce		(91.300)	(91.300)
SALDI VOCE	172.047	343.370	515.417
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo al 31/12/12	AI 31/12/12 515.417		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12			

La voce si riferiva, per il saldo iniziale, unicamente alla consolidata Klever Srl per l'acquisizione in corso (al 31/12/11) di licenze software. Tale saldo è stato parzialmente riclassificato nel corso dell'esercizio alle voci definitive riguardanti le immobilizzazioni immateriali acquisite. Per quel che riguarda il saldo finale, si riferisce unicamente a Infocert e Klever Srl, e concerne l'acquisizione (in corso) di licenze software e la realizzazione (in corso) di progetti di ricerca e sviluppo.

Altre immobilizzazioni immateriali (B.I.7)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	366.243		366.243
Ammortamenti eseguiti	(146.128)	(65.923)	(212.051)
Acquisizioni/adequamento cambi		193.298	193.298
Spostamenti da o ad altra voce		57.466	57.466
SALDI VOCE	220.115	184.841	404.956
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo al 31/12/12	AI 31/12/12 617.007		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12			212.051

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 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	9.701.517		9.701.517
Ammortamenti eseguiti	(6.434.060)	(1.396.737)	(7.830.797)
Acquisizioni/adequamento cambi		1.244.327	1.244.327
Esclusione area di consolidamento		(63.709)	(63.709)
Utilizzo f.do amm.to per esclusione di consolid.		58.141	58.141
SALDI VOCE	3.267.457	(157.978)	3.109.479
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo al 31/12/12	AI 31/12/12 10.882.135		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12			7.772.656

B.II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Terreni e Fabbricati (B.II.1.)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	132.402.164		132.402.164
Rivalutazioni eseguite	52.336.215		52.336.215
Ammortamenti eseguiti	(12.219.816)	(553.509)	(12.773.325)
Acquisizioni/adequamento cambi		87.346	87.346
SALDI VOCE	172.518.563	(466.163)	172.052.400
Altri dati sulla voce:	AI 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	132.489.510		
Tot. rivalut. eseguite su beni al 31/12/12	52.336.215		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	12.773.325		

L'importo delle rivalutazioni insito nel valore dei fabbricati al 31/12/2012 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.

Il decremento registrato nell'esercizio è rappresentato dalla sommatoria algebrica:

- delle spese sostenute per interventi manutentivi di natura straordinaria eseguiti su un fabbricato di proprietà, di valenza incrementativa di valore in considerazione dell'accresciuta funzionalità e produttività che ne è conseguita;
- delle quote di ammortamento riattivate nel presente bilancio per le ragioni illustrate nel paragrafo dedicato ai criteri valutativi applicati.

Impianti e macchinario (B.II.2.)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	4.241.333		4.241.333
Ammortamenti eseguiti	(4.010.900)	(98.134)	(4.109.034)
Acquisizioni/adequamento cambi		97.339	97.339
SALDI VOCE	230.433	(795)	229.638
Altri dati sulla voce:	AI 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	4.338.672		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	4.109.034		

La voce accoglie principalmente 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 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	20.422		20.422
Ammortamenti eseguiti	(13.525)	(3.337)	(16.862)
Acquisizioni/adequamento cambi		15.196	15.196
SALDI VOCE	6.897	11.859	18.756
Altri dati sulla voce:	AI 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	35.618		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	16.862		

Altri beni (B.II.4.)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	6.130.818		6.130.818
Ammortamenti eseguiti	(4.816.519)	(641.930)	(5.458.449)
Acquisizioni/adequamento cambi		665.120	665.120
Esclusione area di consolidamento		(1.620.945)	(1.620.945)
Alienaz./dismis.ni/adeq. cambi (<i>valore di costo</i>)		(50.497)	(50.497)
Utilizzo f.do amm.to per esclusione di consolid.		1.364.778	1.364.778
SALDI VOCE	1.314.299	(283.474)	1.030.825
Altri dati sulla voce:	Al 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	5.124.496		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	4.093.671		

Gli acquisti dell'esercizio si riferiscono principalmente ad apparecchiature HD ed elettroniche e a nuovi arredi.

Immobilizzazioni Materiali in corso e acconto (B.II.5.)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	641.913		641.913
Acquisizioni/adequamento cambi		1.558.401	1.558.401
Spostamento da o ad altra voce		(71.438)	(71.438)
SALDI VOCE	641.913	1.486.963	2.128.876
Altri dati sulla voce:	Al 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	2.128.876		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12			

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 di proprietà, sito in Milano.

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

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (B.II)			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	143.436.650		143.436.650
Rivalutazioni eseguite	52.336.215		52.336.215
Ammortamenti eseguiti	(21.060.760)	(1.296.910)	(22.357.670)
Svalutazioni eseguite			
Acquisizioni/adequamento cambi		2.423.402	2.423.402
Spostamenti a o da altra voce		(71.438)	(71.438)
Esclusione area di consolidamento		(1.620.945)	(1.620.945)
Alienaz./dismis.ni/adeq. cambi (<i>valore di costo</i>)		(50.497)	(50.497)
Utilizzo f.do amm.to per esclusione di consolid.		1.364.778	1.364.778
SALDI VOCE	174.712.105	748.390	175.460.495
Altri dati sulla voce:	Al 31/12/12		
Valore del costo complessivo al 31/12/12	144.117.172		
Totale rivalutazioni eseguite su beni			
- esistenti al 31/12/2012	52.336.215		
Totale ammortamenti eseguiti al 31/12/12	20.992.892		

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

SIXTEMA S.p.A.			
	FINO AL	NELL'ESERC.	TOTALE FINO
	31/12/2011	2012	AL 31/12/12
Costo storico	1.750.000		1.750.000
Svalutazioni eseguite	(13.215)	(19.883)	(33.098)
SALDI VOCE	1.736.785	(19.883)	1.716.902
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo	1.750.000		
-Plusvalenza lorda/(svalutazione) da "Equity Method"	(33.098)		
- Imposte anticipate stanziare sull'adeguamento	455		
- Plusvalenza (svalutazione) da "Equity Method"	(32.643)		
<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 31/12/12 Euro	6.453.402		
Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio Euro	58.535		
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.

ITALCONSULT S.p.A.			
	FINO AL	NELL'ESERC.	TOTALE FINO
	31/12/2011	2012	AL 31/12/12
Reiscrizione per deconsolidamento		4.605.206	4.605.206
SALDI VOCE		4.605.206	4.605.206
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo	4.605.206		
<i>Si forniscono, inoltre, le seguenti informazioni:</i>			
Sede dell'impresa: Roma Via di Villa Ricotti			
Capitale sociale Euro	20.483.420		
Patrimonio netto alla data del 31/12/12 Euro	ND		
Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio Euro	ND		
Quota posseduta: Valore nominale Euro	4.096.684		
Percentuale del capitale sociale	20%		

Come precisato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, la partecipata Italconsult S.p.A. è uscita dall'area di consolidamento per effetto della vendita, nel corso del 2012, della quota di controllo detenuta da Tecnoinvestimenti Srl. La residua quota è valutata nel presente bilancio "al costo" e non ad equity method in quanto, pur essendo di entità percentuale (come detto pari al 20%) tale da far presumere, a norma di legge (art. 2359 c.c.), la persistenza di un'influenza notevole sulla partecipata, in concreto è uscita dal novero delle partecipazioni strategiche detenute da Tecnoinvestimenti, non permettendo più a quest'ultima di influire sul processo decisionale e quindi sulla politica di gestione della partecipata. Per completezza di informazione, si rappresenta che - sulla base della bozza del bilancio di esercizio 2012 della partecipata in parola disponibile alla data di redazione del presente bilancio - la valutazione ad equity method della partecipazione residua in Italconsult avrebbe determinato una maggior valutazione della stessa (nel presente bilancio) per un importo (netto dell'effetto fiscale) di € 32.439.

RIBES S.p.A.			
	FINO AL	NELL'ESERC.	TOTALE FINO
	31/12/2011	2012	AL 31/12/12
Costo storico			
Svalutazioni eseguite		(83.107)	(83.107)
Acquisizioni		6.288.431	6.288.431
SALDI VOCE	0	6.205.324	6.205.324
Altri dati sulla voce:			
Valore del costo complessivo	6.288.431		
-Plusvalenza lorda/(svalutazione) da "Equity Method"	(83.107)		
- Imposte anticipate stanziare sull'adeguamento			
- Plusvalenza (svalutazione) da "Equity Method"	(83.107)		
<i>Si forniscono, inoltre, le seguenti informazioni:</i>			
Sede dell'impresa: Collecchio Via del Conventino 1			
Capitale sociale Euro	200.850		
Patrimonio netto alla data del 31/12/12 Euro	5.480.886		
Utile/(perdita) dell'ultimo esercizio Euro	2.350.672		
Quota posseduta: Valore nominale Euro	58.247		
Percentuale del capitale sociale	29%		

Trattasi di una partecipazione strategica di nuova acquisizione (da parte di Tecnoinvestimenti Srl) valutata con il metodo del patrimonio netto e destinata ad incrementarsi nel corso del 2013 con il raggiungimento del pieno controllo della società.

TOTALE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE			
	FINO AL	NELL'ESERC.	TOTALE FINO
	31/12/2011	2012	AL 31/12/12
Costo storico	1.750.000		1.750.000
Svalutazioni eseguite	(13.215)	(102.990)	(116.205)
Acquisizioni		6.288.431	6.288.431
Reiscrizione per deconsolidamento		4.605.206	4.605.206
SALDI VOCE	1.736.785	10.790.647	12.527.432
Altri dati sulla voce:			
	AI 31/12/12		
Valore del costo complessivo	12.643.637		
-Plusvalenza lorda/(svalutazione) da "Equity Method"	(116.205)		
- Imposte anticipate stanziare sull'adeguamento	455		
- Plusvalenza (svalutazione) da "Equity Method"	(115.750)		

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

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE			
	FINO AL 31/12/2011	NELL'ESERC. 2012	TOTALE FINO AL 31/12/12
Costo storico	22.176.092		22.176.092
Rivalutazioni eseguite	175.125		175.125
Svalutazioni eseguite	(530.438)		(530.438)
Spostamenti a o da altra voce		(844.791)	(844.791)
Effetto deconsolidamento		1.977.576	1.977.576
Storno svalutazioni su beni riclassificati		350.000	350.000
SALDI VOCE	21.820.779	1.482.785	23.303.564
Altri dati sulla voce:			
	AI 31/12/12		
- Valore del costo complessivo al 31/12/12	23.308.877		
- Totale rivalut. eseguite su beni esistenti al 31/12/12	175.125		
- Totale svalut. eseguite al 31/12/12 non riassorbite	180.438		

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

DENOMINAZIONE DELLE IMPRESE	Valore di carico al 31/12/12	% DI C.S. POSSEDUTA AL 31/12/12
Aeroporti Holding srl	5.527.000	9,24%
Sagat SpA	7.472.000	4,70%
Consorzio Resquon	500	
Interporto Merci SpA	249.877	0,764%
Nomisma SpA	53.176	0,856%
Banca di Credito Cooperativo di Roma	10	
Consorzio Abi Lab	1.000	
Autostrade Lombarde SpA	10.000.000	2,100%

Le movimentazioni dell'anno attengono principalmente:

- quanto ad € 1.979.000, all'annullamento della rettifica di consolidamento riguardante la neutralizzazione dell'equivalente importo di plusvalenza realizzato, nel 2010, dall'allora consolidata Italconsult, nella vendita, infragruppo (in favore di Tecnoinvestimenti Srl), delle partecipazioni in Aeroporti Holding Srl e SAGAT S.p.A.. Per effetto del deconsolidamento di Italconsult, non si rende più necessario operare la predetta rettifica;
- quanto all'importo netto di € 494.791, alla riclassificazione tra le attività finanziarie del circolante, della partecipazione azionaria in Engineering S.p.A. venduta (da Tecno Holding S.p.A.) nei primi mesi del 2013.

Crediti verso altri immobilizzati (B.III.2.d.)	
Saldo al 31/12/2011	2.498.669
Esclusione per deconsolidamento	(496.847)
Saldo al 31/12/2012	3.018.822
Incremento/decremento netto	1.017.000

Nella presente voce sono ricompresi i crediti per contratti pluriennali di capitalizzazione sottoscritti con compagnie assicurative (€ 3 milioni, sottoscritti da Infocert) e, per il residuo, crediti per depositi cauzionali. L'incremento registrato attiene alla somma algebrica del realizzo degli investimenti in contratti assicurativi di capitalizzazione (€ 2 milioni) e dell'investimento realizzato nei medesimi strumenti finanziari (€ 3 milioni).

Altri titoli (B.III.3.a.)	
Saldo al 31/12/11	47.274.943
Saldo al 31/12/12	44.360.262
Incremento/decremento netto	(2.914.681)

Nel saldo al 31/12/2012 rifluiscono, principalmente, i seguenti investimenti realizzati da Tecno Holding S.p.A. e da Infocert S.p.A.:

- nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "Cardine Impresa" per un ammontare sottoscritto di Euro 1 milione, che al 31/12/2012, è stato richiamato dalla società di gestione del Fondo e versato (al netto dei rimborsi) solo per Euro 137.376; la restante quota di Euro 862.624, rappresentando un impegno contrattuale della società, è stata iscritta nei "Conti d'Ordine"; il valore corrente (fair value) delle quote del fondo detenute al 31/12/12 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 65.000. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole;
- nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "Fondo Sistema Infrastrutture" gestito dalla controllata Orizzonte Sgr Spa, per un ammontare sottoscritto di Euro 104ML (relativo a n. 2.080 quote) che al 31/12/12 è stato richiamato dalla società di gestione per Euro 23.962.944. 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 31/12/12 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 17 milioni. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole considerato che il fondo si trova ancora in una fase di start-up del suo programma di investimenti;
- nel Fondo Comune di Investimento Mobiliare di tipo chiuso denominato "ICT" gestito dalla controllata Orizzonte Sgr Spa, per un ammontare sottoscritto di Euro 14ML (relativo a n. 280 quote) che al 31/12/12 è stato richiamato dalla società di gestione per Euro 2.227.176. 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 31/12/12 come da relativo rendiconto di gestione è di circa Euro 1.500 mila. Tale valore, inferiore rispetto a quello di carico, non è ritenuto rappresentativo di una perdita durevole considerato che il fondo si trova ancora in una fase di start-up del suo programma di investimenti;
- in n° 1.084 quote di classe "A" 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 31/12/12, come da relativo rendiconto di gestione, è di Euro 7.125.414 (Euro 6.753,2620 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 anche in considerazione del privilegio riservato dal regolamento del fondo alle quote di classe "A" in sede di liquidazione, tale per cui l'attuale valore complessivo del fondo stesso (€ 54 milioni) è ampiamente superiore a quanto necessario (€ 48 milioni) per liquidare, in prededuzione, al nominale tutte le (4.800) quote di classe "A" in circolazione;
- in titoli obbligazionari emessi dalla UBI Banca di nominali euro 1 milione, acquistati alla pari in sede di emissione per i quali non si registrano variazioni in termini di valore corrente (fair value).
- in 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).
- in titoli obbligazionari bancari quotati, del costo di euro 1 milione (acquistati da Infocert) per i quali non si registrano variazioni in termini di valore corrente (fair value).

Il decremento netto complessivamente registrato nella voce in parola (€ 2,9 milioni) è ascrivibile alla somma algebrica dei disinvestimenti di titoli in portafoglio al 31/12/11 (di complessivi € 11.460 mila) e dei nuovi investimenti nei fondi e nei titoli sub b) e c) e g) (di complessivi € 8.550 mila).

C. ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

Lavori in corso su ordinazione (C.I.3)	
Saldo al 31/12/11	3.167.024
Saldo al 31/12/12	3.877.380
Incremento/decremento netto	710.356

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

Prodotti finiti e merci (C.I.4)	
Saldo al 31/12/11	342.663
Saldo al 31/12/12	505.237
Incremento/decremento netto	162.574

La variazione è rappresentativa della normale fluttuazione di merci in rimanenza in Klever S.r.l. ed in Infocert S.p.A..

II. Crediti

Crediti verso Clienti (C.II.1.)	
Saldo al 31/12/11	35.852.384
Esclusione per deconsolidamento	(21.890.560)
Saldo al 31/12/12	18.765.901
Incremento/decremento netto	4.804.077

Il saldo è principalmente composto da:

- crediti derivanti dalla gestione immobiliare per Euro 2,2 milione circa;
- crediti derivanti dall'attività di servizi di digitalizzazione e dematerializzazione documentale della Infocert S.p.A. per un importo pari ad Euro 7,7 milioni circa;
- crediti derivanti dall'attività di digitalizzazione e dematerializzazione documentale della Klever S.r.l. per un importo pari ad Euro 1,6 milioni circa;
- crediti per vendita di partecipazioni a medio-lunga scadenza, per l'importo attualizzato di € 7,2 milioni circa.

Crediti v/imprese collegate (C.II. 3)	
Saldo al 31/12/11	
Saldo al 31/12/12	2.389.100
Incremento/decremento netto	2.389.100

Trattasi di crediti vantati verso Italconsult S.p.A. da parte di Tecno Holding S.p.A. (quanto ad € 25 mila, per rapporti commerciali) e da parte di Tecnoinvestimenti Srl (quanto ad € 2 milioni per dividendo straordinario deliberato nel 2012 e quanto ad € 363 mila per servizi societari e di assistenza legale resi).

Crediti tributari (C.II. 4 bis)	
Saldo al 31/12/11	305.926
Esclusione per deconsolidamento	(192.036)
Saldo al 31/12/12	2.061.173
Incremento/decremento netto	1.947.283

Il saldo è costituito dalle seguenti principali voci:

- Crediti compensabili	24.160
- Crediti v/erario per imposte a rimborso	373.021
- Credito IRES/IRAP corrente	1.127.875
- Crediti d'imposta per progetti di ricerca e sviluppo	459.928

Imposte anticipate (C.II. 4 ter)	
Saldo al 31/12/11	905.131
Saldo al 31/12/12	917.767
Incremento/decremento netto	12.636

Il saldo al 31/12/2012 è determinato dall'ammontare delle imposte sul reddito liquidate anticipatamente su differenze temporanee negative.

Crediti verso altri (C.II.5)	
Saldo al 31/12/11	24.527.130
Esclusione per deconsolidamento	(694.490)
Saldo al 31/12/12	20.629.973
Incremento/decremento netto	(3.202.667)

Il decremento netto registrato è da ricondurre principalmente alla somma algebrica dei disinvestimenti di polizze di capitalizzazione e dei nuovi investimenti in operazioni di pronti contro termine.

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 31/12/11	500.000
Riclassifica da o ad altra voce	494.792
Saldo al 31/12/12	990.792
Incremento/decremento netto	(4.000)

La riclassificazione dalle immobilizzazioni finanziarie attiene alla partecipazione nella Engineering S.p.A. destinata allo smobilizzo nei primi mesi del 2013. Le ulteriori movimentazioni dell'anno sono state (i) la rivalutazione di tale ultima partecipazione per parziale (€ 71 mila) recupero di precedenti svalutazioni e (ii) la vendita di una quota (€ 75 mila) della partecipazione SACE.

Altri Titoli (C.III.6)	
Saldo al 31/12/11	5.296.324
Saldo al 31/12/12	11.517
Incremento/decremento netto	(5.284.807)

La voce accoglieva al 31/12/11, principalmente, il valore di costo di titoli obbligazionari BCC Roma, smobilizzati nei primi mesi del 2012 senza registrare alcuna perdita di valore.

IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Depositi bancari e postali (C.IV.1)	
Saldo al 31/12/11	66.941.561
Esclusione per deconsolidamento	(7.648.150)
Saldo al 31/12/12	73.479.399
Incremento/decremento netto	14.185.988

Denaro e valori in cassa (C.IV.3)	
Saldo al 31/12/11	383.066
Esclusione per deconsolidamento	(380.541)
Saldo al 31/12/12	2.568
Incremento/decremento netto	43

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI E COSTI ANTICIPATI

Ratei attivi (D.I)	
Saldo al 31/12/11	433.427
Esclusione per deconsolidamento	(112)
Saldo al 31/12/12	484.960
Incremento/decremento netto	51.645

La voce accoglie, principalmente, la quota di interessi maturata a fine esercizio su operazioni di "time deposit" e "pronti contro termine".

Risconti attivi (D.II)	
Saldo al 31/12/11	1.208.844
Esclusione per deconsolidamento	(500.846)
Saldo al 31/12/12	554.715
Incremento/decremento netto	(153.283)

La voce in commento si riferisce a voci di costo di competenza del 2013 anticipatamente sostenute e, principalmente, a spese telefoniche, di manutenzioni, bancarie, assicurative e di locazione.

Costi anticipati (D. III)	
Saldo al 31/12/11	7.361
Saldo al 31/12/12	5.695
Incremento/decremento netto	(1.666)

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 31/12/2011	UTILE ESER.	INCREMENTI	AL
		PREC.	DECREMENTI	31/12/2012
CAPITALE SOCIALE	25.000.000			25.000.000
RIS. DA SOVRAPPREZZO	42.885.363			42.885.363
RIS. DI RIVALUTAZIONE EX D.L. 185/08	34.153.459		7.912.741	42.066.200
RIS. DI RIVALUT.NE EX ART.2426, N°4	2.462.754	3.504.754		5.967.508
RIS. LEGALE	4.000.000	1.000.000		5.000.000
RIS. AMMORTAMENTI ANTICIPATI	2.193.533			2.193.533
RIS. STRAORDINARIA	166.905.551	1.614.933		168.520.484
RIS. DA ARROTONDAMENTI EURO				
AVANZO DI FUSIONE	13.367.540			13.367.540
RISERVA DI CONSOLIDAMENTO				
UTILE (PERDITE) A NUOVO del Gruppo	2.149.367		521.940	2.671.307
UTILE (PERDITA) del Gruppo	8.811.350	(8.811.350)	11.946.449	11.946.449
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	255	38		293
UTILE (PERDITA) di terzi	38	(38)	34	34
TOTALI	301.929.210	(2.691.663)	20.381.164	319.618.711
Incremento Patrimonio Netto	17.689.501			
<i>Così determinato:</i>				
- Distribuzione utili 2011 fuori dal Gruppo	(2.169.901)			
- incremento per liberazione fondo imposte differite su rivalutazione immobili	7.912.741			
- Utile 2012 consolidato	11.946.483			
- Altro	178			

PROSPETTO DI RACCORDO TRA BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

	Esercizio al 31/12/12	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
- Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della controllante	316.389.893	11.389.263
- Eliminazione delle rivalutazioni e svalutazioni delle partecipazioni in imprese consolidate derivanti dall'applicazione dell' <i>equity method</i>	(13.764.517)	(7.562.643)
- Eliminazione fiscalità differita su equity method nell'area di consolidamento	187.184	103.987
- Eliminazione proventi finanziari da partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento	(2.294.057)	0
- Eliminazione fiscalità differita su proventi finanziari da partecipazioni incluse nell'area di consolidamento	13.750	0
- Risultati d'esercizio apportati dalle partecipate	35.464.959	11.772.604
- Quota utile di pertinenza dei terzi	(327)	(34)
- Effetto rappresentazione contratti di leasing con il metodo finanziario (già al netto dei relativi effetti fiscali)	3.033.624	450.480
- Rettifiche di consolidamento sui risultati economici delle consolidate	(19.412.125)	(4.207.208)
Patrimonio netto e risultato di periodo di pertinenza del gruppo	319.618.384	11.946.449

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 31/12/11	5.087.894
Esclusione per deconsolidamento	(2.539.629)
Accantonamento dell'esercizio	648.771
Utilizzazione dell'esercizio	(644.514)
Saldo al 31/12/12	2.552.522

D. DEBITI

Debiti verso banche (D4)	
Saldo al 31/12/11	32.392.444
Saldo al 31/12/12	33.779.552
Incremento/decremento netto	1.387.108

Trattasi, 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 31/12/11	4.074.942
Saldo al 31/12/12	3.819.420
Incremento/decremento netto	(255.522)

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 31/12/11	8.959.551
Esclusione per deconsolidamento	(816.763)
Saldo al 31/12/12	8.355.009
Incremento/decremento netto	212.221

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 corrisposti da clienti di Klever Srl e di Infocert SpA.

Debiti verso fornitori (D.7)	
Saldo al 31/12/11	8.067.180
Esclusione per deconsolidamento	(2.899.804)
Saldo al 31/12/12	5.340.578
Incremento/decremento netto	173.202

Debiti tributari (D.12)	
Saldo al 31/12/11	4.873.695
Esclusione per deconsolidamento	(186.964)
Saldo al 31/12/12	1.253.169
Incremento/decremento netto	(3.433.562)

Debiti v/Istituti Previdenziali e Assistenziali (D.13)	
Saldo al 31/12/11	1.719.422
Esclusione per deconsolidamento	(148.337)
Saldo al 31/12/12	1.376.967
Incremento/decremento netto	(194.118)

Altri Debiti (D.14)	
Saldo al 31/12/11	11.991.280
Esclusione per deconsolidamento	(1.499.969)
Saldo al 31/12/12	5.409.551
Incremento/decremento netto	(5.081.760)

Il decremento è da attribuire principalmente al pagamento parziale (5 milioni) del debito contratto da Tecnoinvestimenti Srl (7,5 milioni) a fronte della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Autostrade Lombarde non immediatamente versato.

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

Ratei Passivi (E.I)	
Saldo al 31/12/11	52.677
Esclusione per deconsolidamento	(8.422)
Saldo al 31/12/12	45.208
Incremento/decremento netto	953

Risconti Passivi (E.II)	
Saldo al 31/12/11	604.445
Esclusione per deconsolidamento	(1.502)
Saldo al 31/12/12	1.706.977
Incremento/decremento netto	1.104.034

I risconti passivi si riferiscono principalmente alla quota di competenza 2013 e anni successivi, di canoni anticipati di locazione attiva (euro 50 mila circa) di canoni per servizi fatturati anticipatamente ai clienti (euro 436 mila circa) e di interessi impliciti nel credito a media scadenza per quota del corrispettivo di vendita della partecipazione di controllo in Italconsult (euro 780 mila circa).

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;

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 31/12/2012. 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 31/12/2012, a seguito dei richiami avvenuti fino a quella data.

Non esistono impegni al 31/12/2012 non risultanti dallo stato patrimoniale o che non siano stati rappresentati nei conti d'ordine.

CONTO ECONOMICO

Relativamente al conto economico, si forniscono i chiarimenti che seguono non senza aver prima richiamato, nuovamente, l'attenzione sul fatto che nei saldi a raffronto del 2011 rifluivano anche le risultanze reddituali di Italconsult S.p.A., deconsolidata nel presente bilancio.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

	2012	2011
Servizi di digitalizzazione e dematerializzazione/conservazione documentale	27.670.033	33.246.071
Progettazioni edili e direzione lavori (relativi alla deconsolidata Italconsult)		23.166.302
Altri servizi	310.527	15.376
Locazioni sub locazioni e riaddebiti oneri accessori	9.319.725	8.096.328
Commissioni da Fondi Comuni	3.362.850	3.217.600
Totale	40.663.135	67.741.677

Il decremento dei ricavi nell'attuale Gruppo (3,9 milioni) è attribuibile sostanzialmente alla contrazione del fatturato (di Infocert) per vendita licenze servizi di gestione documentale e firma digitale alle Camere di Commercio.

Costi per Servizi

Costi relativi all'attività di ingegneria (relativi alla deconsolidata Italconsult)		7.319.960
Costi per servizi di digitalizzazione e dematerializ./conserv.ne documentale	7.212.378	7.367.237
Costi sostenuti in relazione al settore immobiliare e delle partecipazioni	3.901.042	2.913.734
Costi sostenuti per l'attività di gestione di Fondi Comuni	1.399.273	1.306.141
Totale	12.512.693	18.907.072

Oneri finanziari

Sono così composti:

Interessi passivi su leasing immobiliare	69.311	97.768
Interessi passivi su mutui bancari	410.191	628.797
Interessi passivi su altri rapporti bancari	-	40.000
Interessi passivi su depositi cauzionali	5.764	2.515
Interessi passivi v/collegate per pagamento dilazionato partecipazioni	65.350	
Altri	1.872	17.151
Totale	552.488	786.231

Proventi straordinari

La voce si compone, principalmente, della plusvalenza (euro 4.931mila) realizzata da Tecnoinvestimenti Srl con la vendita della quota di controllo della partecipazione in Italconsult S.p.A..

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 4.421.615 pari ad un'aliquota effettiva del 27,01%.

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 1/1/2012 - 31/12/2012:

- Dirigenti	18
- Quadri e impiegati	165

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 1/1/2012 - 31/12/2012, sono risultati i seguenti:

- Amministratori	Euro 478.607
- Collegio Sindacale	Euro 89.349

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 67.025.

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

Il presente bilancio è vero e reale.

Roma, lì 15 maggio 2013

p. II Consiglio di Amministrazione

II Presidente

RENDICONTO FINANZIARIO 2012

FONTI DI FINANZIAMENTO:	2012	2011
Utile netto	11.946.483	8.811.388
<i>Rettifiche in più (meno) che non hanno avuto effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti dell'esercizio	2.693.647	3.156.985
Accantonamenti ad altri fondi	0	63.000
Utilizzo altri fondi	(245.417)	(484.249)
Imposte differite	13.352	156.102
Rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	31.990	363.215
<i>Rettifiche in più (meno) che hanno avuto effetto sulla liquidità</i>		
(Aumento) Diminuzione rimanenze	(872.930)	124.629
(Aumento) Diminuzione crediti dell'attivo circolante	(5.820.430)	14.272.482
(Aumento) Diminuzione ratei e risconti attivi	103.304	(456.274)
(Diminuzione) Aumento debiti	(7.192.431)	44.958.736
(Diminuzione) Aumento ratei e risconti passivi	1.104.987	52.276
Indennità di anzianità dell'esercizio:		
- Quota	648.771	1.423.376
- Pagamenti	(644.514)	(1.034.033)
Liquidità generata dalla gestione reddituale	1.766.812	71.407.633
Valore netto immobilizzazioni materiali vendute	84.062	22.154
Valore netto immobilizzazioni finanziarie e partec. del circolante vendute	25.537.781	1.146.459
Valore netto dei titoli nell'attivo circolante venduti	5.284.807	0
Incasso dividendi da società deconsolidate	2.801.000	
Totale Fonti di Finanziamento	35.474.462	72.576.246
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Pagamento dividendo azionisti	(2.169.955)	(2.633.582)
(Incremento) Decr. immobilizzazioni Immateriali e Materiali (per nuove acquisizioni)	(3.667.729)	(81.663.129)
(Incremento) Decremento partecipazioni immobilizzate (per nuove acquisizioni)	(6.288.431)	(11.751.500)
(Incremento) Decremento altri titoli immobilizzati	(8.145.316)	(18.491.160)
(Incremento) Decremento crediti immobilizzati	(1.017.000)	20.013.487
(Incremento) Decremento titoli dell'attivo circolante (per nuove acquisizioni)	0	(284.125)
Totale Impieghi di liquidità	(21.288.431)	(94.810.009)
(Diminuzione)Aumento di liquidità	14.186.031	(22.233.763)
Liquidità all'inizio dell'esercizio	59.295.936	89.558.390
Liquidità alla fine dell'esercizio	73.481.967	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 31/12/11	1.047.503	990.194	228.277	7.912.741	625.340	331.000	1.335	11.136.390
Decrementi per utilizzi dell'esercizio			(76.092)		(45.480)	(60.845)		(182.417)
Decrementi per accertata insuss.za di passività				(7.912.741)				(7.912.741)
Incrementi per accantonamenti dell'esercizio		157.335						157.335
Saldo al 31/12/12	1.047.503	1.147.529	152.185	0	579.860	270.155	1.335	3.198.567

ALTRI FONDI B.3

	Saldo al 31/12/11	Per esclusione dall'area di cons.to	Decrementi per utilizzi a copertura oneri	Incrementi per acc.ti dell'esercizio	Saldo al 31/12/12
Fondo rischi contenziosi in corso	229.447	(229.447)		0	0
Altri	63.000		(63.000)	0	0
Totali	292.447	(229.447)	(63.000)	0	0