

Reg. Imp 07731860966
Rea 1978319



axélero S.p.a.

Relazione e bilancio consolidato al 31/12/2013

Sede legale in Milano VIA CARTESIO, 2 - Capitale sociale Euro 50.000,00 i.v.

Sommario

1	Premessa	3
2	Relazione sulla gestione 2013.....	4
2.1	Profilo del Gruppo.....	4
2.2	Mercato di riferimento	7
2.3	Posizionamento competitivo	8
2.4	Rischi	11
2.5	Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio.....	12
2.6	Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio.....	13
2.7	Evoluzione prevedibile nella gestione.....	13
2.8	Rapporti con imprese controllate, controllanti e collegate	14
2.9	Rapporti con parti correlate.....	15
2.10	Attività di direzione e coordinamento	15
2.11	Altre informazioni.....	15
3	Stato patrimoniale e conto economico	18
4	Nota integrativa	26
4.1	Struttura e contenuto del bilancio consolidato	26
4.2	Criteri e tecniche di consolidamento	26
4.3	Area di consolidamento.....	27
4.4	Criteri di valutazione	27
4.5	Dati sull'occupazione: organico medio.....	30
4.6	Attività	30
4.6.1	B) Immobilizzazioni	30
4.6.2	C) Attivo circolante	33
4.6.3	D) Ratei e risconti attivi.....	34
4.7	Passività	35
4.7.1	A) Patrimonio netto	35
4.7.2	B) Fondi per rischi e oneri	35
4.7.3	C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	36
4.7.4	D) Debiti	36
4.7.5	E) Ratei e risconti passivi	37
4.8	Conto economico	38
4.8.1	A) Valore della produzione.....	38
4.8.2	B) Costi della produzione	38
4.8.3	C) Proventi e oneri finanziari.....	40
4.8.4	D) Rettifica di valore di attività finanziaria	41
4.8.5	E) Proventi e oneri straordinari.....	41
5	ALLEGATI	43

1 Premessa

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, predisposto su base volontaria, è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs.127/1991¹, sulla base dei bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2013 approvati dalle rispettive assemblee, della axélero S.p.a. e delle sue n.4 società controllate al 100%.

I dati al 31 dicembre 2012 fanno riferimento ad un bilancio approvato dall'organo amministrativo ai fini comparativi e non soggetto ad attività di revisione contabile.

Tali bilanci sono stati riclassificati e, ove necessario, adeguati per uniformarli ai principi contabili del Gruppo. Le presenti note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'interpretazione dei dati del bilancio consolidato, contenendo le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs.127/1991. Sono fornite, inoltre, tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta dei fatti e dei risultati consolidati dell'esercizio, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. Tutti i valori riportati sono espressi in euro, salvo ove diversamente indicato.

¹ Normativa interpretata e integrata dai Principi Contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), e da quelli emanati direttamente dallo stesso OIC.

2 Relazione sulla gestione 2013

Signori Soci,

il bilancio consolidato del Vostro Gruppo al 31 dicembre 2013, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 1.391.876 dopo che sono stati effettuati ammortamenti per Euro 280.361 ed accantonamenti al fondo rischi su crediti per Euro 1.115.690, al fondo trattamento di fine rapporto per Euro 20.228 ed al fondo imposte per Euro 1.215.948 e imposte anticipate per Euro 173.742. Il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta consolidata negativa di Euro 380.711

Risultati sintetici

Valori in Euro/000	2013	2012	Var
Ricavi	9.014	8.304	9%
% crescita	9%	19%	
EBITDA	4.204	2.306	82%
% EBITDA margin	47%	28%	
EBIT	2.515	1.838	37%
% EBIT margin	28%	22%	
Net income	1.392	1.026	36%
% NET margin	15%	12%	
NFP (net financial position)	381	949	-60%
X on EBITDA	0,1 X	0,4 X	

L'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani (OIC), né in quello degli IFRS. L'EBITDA è un parametro utilizzato per monitorarne le performance operative del Gruppo, al netto degli effetti fiscali, delle politiche di ammortamento e svalutazione delle attività e dell'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato.

L'EBITDA è definito come il risultato netto, al lordo degli accantonamenti e perdite di valore, degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri straordinari, degli oneri e proventi finanziari, e delle imposte sul reddito.

Tale criterio di determinazione del parametro potrebbe non essere omogeneo rispetto a quello utilizzato da altre società, pertanto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da altre società.

Per quanto riguarda i Ricavi 2013 riportati in tabella si discostano per €/k 21 dal valore della produzione in quanto per una migliore comprensione sono stati riclassificati alcuni componenti dalla gestione straordinaria che afferiscono all'attività tipica di gestione.

2.1 Profilo del Gruppo

Il Gruppo, nato a fine 2008 ed attiva dal 2009, è una *internet company* che opera nel mercato *media* e comunicazione digitale, in particolare nei segmenti (i) del *digital advertising* e(ii) dei servizi di *local web marketing*. Il Gruppo si rivolge principalmente alle piccole e medie imprese (PMI) e agli *small office e home*

office (SoHos), proponendo servizi digitali mirati ad incrementare la loro visibilità sul *web*, attraverso portali tematici specializzati e servizi di *local web marketing*.

Il Gruppo è formato da axélero S.p.a. e da quattro società interamente controllate, ciascuna proprietaria di un portale tematico (*professionisti.it*, *abcsalute.it*, *shoppingdonna.it*, *originalitaly.it*) tramite il quale specifici *target* di utenti *web* trovano contenuti informativi dedicati sui temi, prodotti e servizi di loro interesse e approfondimenti da parte di esperti di settore. Gli utenti hanno inoltre la possibilità di acquistare online prodotti e servizi da alcuni dei clienti, attraverso la piattaforma di *e-commerce* messa a disposizione dalle società del Gruppo. Il Gruppo è attivo prevalentemente sul territorio nazionale e si rivolge principalmente alle PMI ed ai SoHos (Small Office/Home Office) proponendo alle stesse servizi digitali studiati per incrementarne la visibilità nel *web*.

Partecipogramma del Gruppo e descrizione delle attività delle società controllate:



Originalitaly S.r.l. (www.originalitaly.it)

È un portale *web* che propone guide, itinerari e *blog* tematici con suggerimenti per lettori, utenti in ambito enogastronomico, culturale, turistico e tempo libero. Il portale offre inoltre un servizio di ricerca di attività commerciali nei settori dell'enogastronomia e dell'accoglienza (ristoranti, pizzerie, B&B, alberghi, ecc.), oltre alla possibilità di acquistare *online* prodotti e servizi direttamente dagli stessi clienti inserzionisti.

Il portale contiene anche un blog di enogastronomia e ricette. La *Web Audience* prevalente è costituita da donne e uomini, con età indicativa compresa tra i 30 ed i 54 anni (fonte: Google Analytics), appassionati di enogastronomia e tradizioni culinarie.

I clienti inserzionisti di *originalitaly.it*, hanno uno spazio virtuale (una cd. vetrina *web*) per valorizzare la propria attività e promuovere i propri prodotti/servizi. I clienti hanno anche la possibilità di vendere

direttamente *on-line* i propri prodotti e servizi attraverso la piattaforma di commercio elettronico offerta dal portale e direttamente collegata alla vetrina *web*.

Shoppingdonna S.r.l. (www.shoppingdonbna.it)

E' un portale dedicato alla promozione di esercizi commerciali, prodotti e servizi indirizzati al pubblico femminile, principalmente nei settori della moda, degli accessori, della bellezza e della cura personale.

La Web Audience prevalente è costituita da donne, con età indicativa compresa tra i 25 ed i 54 anni (Fonte: Google Analytics), appassionate di moda , salute e bellezza.

Attraverso shoppingdonna.it i clienti inserzionisti hanno a disposizione una vetrina *web* nella quale esporre i propri prodotti e servizi, promuovere offerte ed eventualmente vendere *on-line* attraverso la piattaforma di commercio elettronico, offerta dal portale e direttamente collegata alla vetrina *web*.

Sul portale vengono inoltre pubblicati contenuti editoriali provenienti da *fashion blogger*.

Il portale è stato sviluppato secondo la tecnologia *responsive* che permette un utilizzo ottimizzato anche da *smartphone* e *tablet*.

Abcsalute S.r.l. (www.abcsalute.it)

E' il portale del Gruppo che si propone di facilitare la ricerca di medici e operatori del settore medico/salute da parte degli utenti del *web*. I contenuti informativi del portale sono composti da spazi virtuali che delineano le caratteristiche professionali di medici specialisti, da articoli professionali, da approfondimenti di interesse generale, da un blog, da canali dedicati sui social media, da scambi di informazioni (forum) tra utenti e medici.

La Web Audience vede la prevalenza di un pubblico femminile con età indicativa compresa tra i 25 ed i 44 anni (fonte: Google Analytics).

ABCSalute.it è sviluppato con tecnologia *responsive* per permettere un utilizzo ottimizzato anche da *smartphone* e *tablet*.

Professionisti S.r.l. (www.professionisti.it)

E' il portale dedicato in modo prevalente a tutte le categorie professionali che siano rappresentate da un ordine o un'associazione e, in particolare, ad avvocati, notai, architetti, commercialisti, ingegneri.

Il portale offre al singolo professionista un ampio spazio di visibilità, in cui lo stesso descrive la propria area di specializzazione e competenza, anche mediante l'inserimento di possibili contenuti specialistici. Il portale contiene altresì una sezione editoriale a cura della redazione del Gruppo con articoli concernenti le diverse aree tematiche, consentendo così di avvicinare l'utilizzatore del *web* al professionista cliente catalogato per area geografica e ambito di competenza/specializzazione.

La Web Audience è costituita da donne e uomini prevalentemente nella fascia di età indicativa compresa tra i 25 ed i 44 anni (fonte: Google Analytics). Il portale è stato sviluppato a partire dal secondo semestre del 2009 con una focalizzazione maggiore, rispetto agli altri portali del Gruppo, sulla generazione di audience. Nel percorso del portale, e in particolare nell'ultimo periodo, sono stati effettuati test commerciali volti a verificare la potenzialità del segmento e la definizione del modello commerciale. Anche professionisti.it è sviluppato in tecnologia *responsive* per ottimizzare la fruizione anche su *smartphone* e *tablet*.

2.2 Mercato di riferimento

Il Gruppo opera nel mercato media e comunicazione digitale, in particolare nei segmenti:

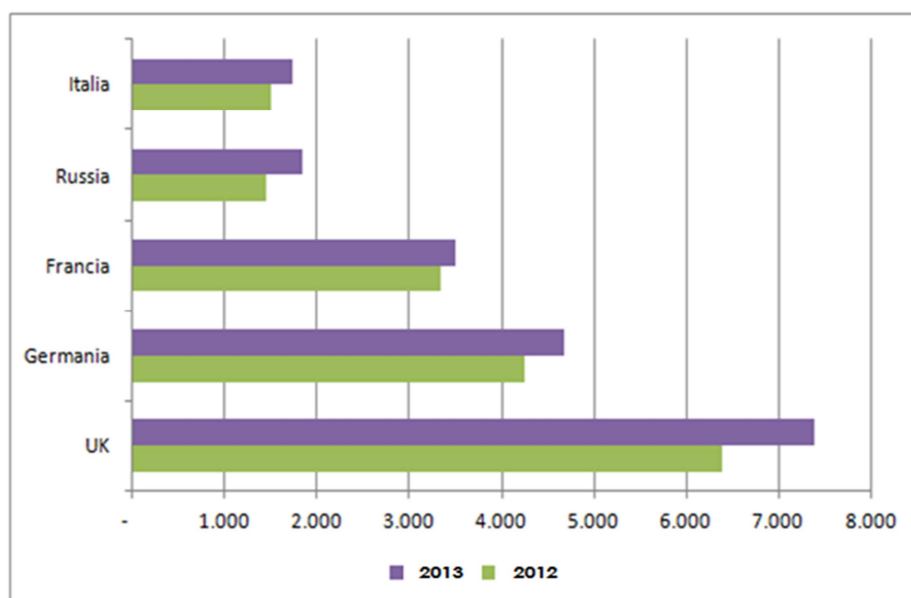
- (i) del *digital advertising*;
- (ii) dei servizi di *local web marketing*. L'Emittente si rivolge principalmente alle piccole e medie imprese (PMI) e ai Small Office e Home office (SoHos).

Le PMI Italiane, mercato di riferimento di axélero, sono circa 4,5 milioni (Fonte: Istat 2012) e costituiscono la grande maggioranza delle imprese del Paese (ovvero circa il 99,5% del totale delle imprese italiane - Fonte: Istat 2012), contribuendo in maniera rilevante alla generazione del fatturato totale delle imprese italiane (ovvero, circa il 71%, Fonte: Istat 2012). Le fonti a disposizione indicano una percentuale che varia dal 66% circa (fonte: DoxaDigital/Google 2013) al 32,7% circa (fonte: Istat 2013) di PMI non ancora presenti su Internet. Alla luce di quanto precede, il Gruppo ritiene dunque che il mercato offra interessanti margini di crescita nel corso dei prossimi anni, in crescita unitamente all'adozione di Internet da parte dei consumatori.

Il Gruppo ritiene, inoltre, che il segmento della pubblicità digitale italiana presenti interessanti margini di crescita, soprattutto se paragonato ai principali mercati degli altri paesi europei. In particolare:

- secondo Nielsen (Nielsen Report "Il Mercato Pubblicitario in Italia 2013" del 18 febbraio 2014), Internet assorbe appena l'8% del totale degli investimenti pubblicitari in Italia, rispetto al 55% della TV;
- secondo IAB (IAB/Adex Report, Parigi 2014), mediamente nel 2013 in Europa Internet assorbe il 27% del totale degli investimenti pubblicitari, rispetto al 32% della TV.

Ad ulteriore rafforzamento della previsione riguardo al potenziale del segmento della pubblicità digitale italiana, si evidenzia come il Paese sia ancora decisamente indietro, in tale segmento, rispetto ad altri paesi Europei.



Fonte: Report IAB/Adex, Paris 2014

2.3 Posizionamento competitivo

Il mercato del digital advertising e dei servizi di local digital marketing è estremamente frammentato, caratterizzato dalla presenza di migliaia di piccole e medie web agencies e di un operatore di dimensioni rilevanti nel segmento *directories*.

Il Gruppo ritiene di poter incrementare la propria quota di mercato nel corso dei prossimi anni, proprio in virtù di una alta frammentazione del mercato, soprattutto acquisendo quote di mercato attualmente riconducibili alle *web agencies* locali.

Commenti alle variazioni del conto economico riclassificato, valori €/000 (management account):

CONTTO ECONOMICO	2013	2012
Valore della produzione	9.014	8.304
Acquisti di m.p. sussidiarie e di cons.	(81)	(415)
Costi per servizi	(4.349)	(5.293)
Costi del personale	(354)	(234)
Altri costi operativi	(26)	(55)
Margine Operativo Lordo	4.204	2.306
Ammortamenti	(280)	(311)
Svalutazioni	(1.408)	(157)
Risultato Operativo	2.515	1.838
Proventi e oneri finanziari	(77)	(285)
Proventi e oneri straordinari	(4)	50
Risultato prima delle imposte	2.434	1.603
Imposte sul reddito	(1.042)	(576)
Risultato netto di gruppo	1.392	1.026

Il fatturato consolidato del Gruppo è cresciuto dell'8% rispetto al precedente esercizio, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è cresciuto dell'82% e il risultato prima delle imposte è migliorato del 52% rispetto ai valori del 2012. L'incremento dell'EBITDA deriva prevalentemente dall'impatto positivo dei rinnovi sui contratti la cui marginalità risulta essere molto alta in quanto sostanzialmente i costi di mantenimento on-line della vetrina web del cliente sono infinitesimali in virtù del fatto che i non sussistono i costi legati all'acquisizione del cliente.

La voce svalutazioni è composta per 1.116 k/€ dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti, operato

per ragioni di prudenza, la restante parte è costituita dalle perdite su crediti rilevate.

La riduzione degli oneri finanziari deriva dal miglioramento della posizione finanziaria netta della società che ha consentito la riduzione del ricorso alle linee di affidamento bancario di breve periodo e relative allo smobilizzo dei propri crediti commerciali mediante anticipazione dei SEPA (ex RID).

Il valore della produzione del conto economico riclassificato (management account) per l'anno 2013, differisce di €/000 21 rispetto al valore della produzione riportato nel conto economico redatto secondo l'art. 2425 c.c. per effetto di una riclassifica effettuata per ragioni di migliore comprensione, relativa a componenti straordinari afferenti alla gestione tipica d'impresa.

Di seguito viene riportata la suddivisione dei ricavi consolidati per società del Gruppo (valori in €/000):

RICAVI PER SOCIETA'	2013	2012	Var
Originality S.r.l.	4.149	4.022	3,2%
ShoppingDonna S.r.l.	3.531	3.140	12,5%
ABCSalute S.r.l.	847	846	0,1%
Professionisti S.r.l.	466	296	57,6%
Totale	8.993	8.304	8,3%

Commenti alle variazioni dello stato patrimoniale riclassificato valori in €/000 (management account):

STATO PATRIMONIALE	2013	2012
Capitale immobilizzato	1.514	1.617
Attività immateriali	1.209	1.485
Attività materiali	4	11
Attività finanziarie	300	121
Crediti vs Soci	0	0
Capitale di esercizio	1.613	887
Rimanenze di magazzino	0	0
Crediti commerciali	2.985	2.693
Altre attività	1.442	2.206
Debiti commerciali	(212)	(591)
Altre passività	(2.601)	(3.420)
TFR + fondo rischi e oneri	(26)	(28)
Capitale Investito Netto	3.100	2.476
Patrimonio Netto	2.719	1.527
Indebitamento Finanziario Netto	381	949
Mezzi propri e debiti finanziari	3.100	2.476

L'incremento della voce Attività finanziarie è relativa ai versamenti in conto capitale effettuati nel corso dell'esercizio 2013 da axélero verso la società Privategriffe S.p.A.

La variazione delle Altre Attività attiene prevalentemente al rilascio parziale dei risconti attivi relativi alle provvigioni passive di competenza dell'esercizio, che hanno avuto manifestazione finanziaria in esercizi pregressi.

La variazione delle Altre Passività attiene prevalentemente:

- rimborso integrale nel 2013 da parte di Originalitaly S.r.l. del debito verso azionisti Merchant1 Reale Estate S.r.l. che aveva un saldo residuo di €/000 284 al 31.12.2012;
- alla variazione dei risconti passivi relativo alla contabilizzazione dei ricavi per competenza.

La variazione della Posizione Finanziaria netta risente del rimborso integrale nel 2013 da parte di axélero del finanziamento soci per €/000 158 (Compagnia Fiduciaria Lombarda S.p.A).

Il patrimonio netto 2013 è aumentato in virtù dell'utile netto realizzato dal Gruppo.

Posizione finanziaria netta:

(In unità di euro)	Al 31 dicembre 2013	Al 31 dicembre 2012
A. Cassa	(30.669)	(32.012)
B. Altre disponibilità liquide	(84.958)	(146.479)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità A.+B.+C.	(115.627)	(178.491)
E. Crediti finanziari correnti	(34.737)	(30.230)
F. Debiti bancari a breve termine	531.075	999.594
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari	0	158.142
I. Indebitamento finanziario corrente F.+G.+H.	531.075	1.157.736
J. Indebitamento finanziario corrente netto D.+E.+I.	380.711	949.015
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazione emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0
N. Indebitamento finanziario non corrente K.+L.+M.	0	0
O. Posizione Finanziaria Netta J.+N.	380.711	949.016

La variazione positiva della posizione finanziaria netta è da imputarsi prevalentemente ai flussi di cassa generati dall'attività operativa in particolare il flusso finanziario generato dal conto economico è di €/000 2.808, la variazione del capitale circolante ha assorbito risorse per €/000 1.863, la gestione legata agli

investimenti ha a sua volta assorbito €/000 177 e €/000 200 sono stati distribuiti sotto forma di dividendi. Per una migliore comprensione si rimanda al Rendiconto Finanziario.

Indici di bilancio ritenuti importanti per il Gruppo (valori in €/000)

INDICI	2013	2012
Vendite	9.014	8.304
Reddito operativo	2.515	1.838
Reddito netto	1.392	1.026
Capitale investito	5.940	6.516
Debiti operativi	2.840	4.040
Debiti finanziari	381	949
PN	2.719	1.527
ROE (Return on Equity)	51,2%	67,2%
ROI (Return on Investment)	42,3%	28,2%
ROS (Return on sales)	15,4%	12,4%
Quoziente di indebitamento finanziario	0,14	0,62
Quoziente di indebitamento complessivo	1,18	3,27

Si apprezza una significativa riduzione dell'indebitamento finanziario de Gruppo ed un incremento del valore del patrimonio netto del Gruppo.

2.4 Rischi

Rischio finanziario

I rischi finanziari ai quali il Gruppo è esposto sono legati principalmente alla capacità dei propri clienti di far fronte alle obbligazioni nei confronti del Gruppo (rischio di credito), al reperimento di risorse finanziarie sul mercato (rischio di liquidità), alle fluttuazioni dei tassi di interesse (rischio di mercato).

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo ed è svolta sulla base di linee guida definite dalla Direzione Finanza, nell'ambito delle strategie di gestione dei rischi definite a livello più generale dall'Organo amministrativo del Gruppo.

Rischio liquidità

Il rischio di liquidità si riferisce al mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per l'operatività aziendale, nonché per lo sviluppo delle attività operative.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono, da una parte, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e, dall'altra parte, le scadenze contrattuali del debito o degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Di seguito viene riportato l'ammontare delle riserve di liquidità alle date di riferimento.

(In migliaia di euro)	Al 31 dicembre	
	2013	2012
Disponibilità liquide	116	178
Linee committed non utilizzate	1.159	640
Totale riserve di liquidità	1.275	818

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

Il Gruppo svolge un business caratterizzato dalla presenza di un elevato numero di clienti. In questo contesto, pertanto, non si ravvisano situazioni di concentrazione di rischio di credito.

Gli elevati volumi di transazioni poste in essere generano, tuttavia, un elevato numero di posizioni morose, con la conseguente necessità di disporre di un'efficiente organizzazione di gestione del credito. La Società ha istituito nel tempo una struttura molto capillare e costantemente rafforzata per un'efficace gestione di tutte le fasi del processo di sollecito dei crediti.

Rischio di mercato

Per quanto riguarda le attività e passività finanziarie, il Gruppo è prevalentemente esposto al rischio di mercato dell'andamento dei tassi d'interesse sui finanziamenti al tasso variabile e sugli impieghi di disponibilità liquide che quindi possono incidere sul costo della raccolta e il rendimento degli impieghi.

Rischio di cambio

Per quanto attiene al rischio cambio, si sottolinea che il Gruppo opera prevalentemente in ambito Euro.

2.5 Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha proseguito con l'attività di sviluppo dei portali tematici, per Shoppingdonna.it e Abcsalute.it è stata portata a termine la riprogettazione grafica in ottica responsive, ossia una tecnologia adattiva che consente l'ottimizzazione grafica adattiva in funzione del *device* (*computer*, *tablet* o *smartphone*) dal quale viene visualizzato il portale. Questa nuova tecnologia offre tra l'altro la possibilità di aumentare le occasioni d'uso del singolo portale, rendendo più gradevole, lato utente, la fruizione dei contenuti da tutti i *device*. Durante l'esercizio il Gruppo ha perseguito un'azione di monitoraggio costante dei costi volto alla loro ottimizzazione.

2.6 Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2014, più precisamente in data 30 gennaio 2014, con atto del Notaio Gabriella Quatraro in Milano, repertorio n° 5727 raccolta n° 2444, la capogruppo Allin1 S.r.l. ha modificato la propria denominazione sociale in: axélero S.r.l. La scelta del nome traduce la volontà di promuovere un'immagine di un gruppo dinamico, attivo nel mondo digitale, con una capacità di accelerare il processo di sviluppo di idee vincenti nel settore di riferimento in cui opera il Gruppo.

In data 11 novembre 2014, con atti del Notaio Riccardo Genghini in Milano, Repertorio n° 80815 raccolta n° 14357 e repertorio n° 80816 raccolta n° 14358, ax élero ha deliberato l'attuazione di due operazioni di scissione, strettamente connesse tra loro che si inseriscono nell'ambito di un ampio contesto di riorganizzazione societaria del gruppo finalizzato anche alla quotazione sul listino AIM della Borsa di Milano e tesa ad una migliore razionalizzazione delle attività aziendali. Nel dettaglio la prima operazione di scissione parziale da 71 S.r.l. (parte correlata) a favore di axélero ha prodotto il trasferimento dell'insieme dei rapporti giuridici tra cui il management e i contratti di appalto di servizi erogati a favore delle società del Gruppo e del progetto TiTrovo.it (un progetto innovativo alla base dello sviluppo futuro di axélero). La seconda scissione ha prodotto il trasferimento della partecipazione in Privategriffe S.p.a. detenuta da axélero.

In data 18 novembre 2014, con atto del Notaio Filippo Zabban in Milano, Repertorio n° 66.976 raccolta n° 11.652, axélero ha provveduto all'aumento del capitale sociale portandolo a 50.000,00 euro, alla trasformazione della forma giuridica da società a responsabilità limitata a società per azioni, alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione, alla nomina del collegio sindacale e all'adozione di un nuovo Statuto sociale.

Il processo di valutazione per l'accesso alla quotazione sul listino AIM della Borsa di Milano volge alle sue fasi conclusive.

2.7 Evoluzione prevedibile nella gestione

Axélero ritiene di avere un buon posizionamento nel processo della digitalizzazione progressiva all'interno del mercato italiano delle PMI e dei SoHos, grazie sia all'esperienza maturata negli anni precedenti. In ottica prospettica, la strategia del Gruppo consiste essenzialmente nel rafforzare la propria capacità di penetrazione del mercato, lavorando essenzialmente su tre fattori:

- (i) il rafforzamento della rete commerciale, in termini numerici e qualitativi;
- (ii) l'innovazione della gamma di offerta, con nuovi portali tematici e offerte digitali innovative;
- (iii) la crescita della *brand awareness* della Società e dei suoi prodotti e servizi.

Lo sviluppo di tali fattori potrebbe essere, ad avviso del Gruppo, la strategia ideale per conquistare una posizione di rilievo nel mercato.

Il Gruppo ritiene, infatti, che il mercato di riferimento sia ampio, in crescita e con importanti ulteriori margini di sviluppo, e che la struttura stessa del mercato sia favorevole, in quanto caratterizzata dalla presenza di:

- un solo operatore di dimensioni rilevanti;
- migliaia di *web agencies* di piccole e medie dimensioni, operative prevalentemente a livello locale.

Tali fattori infondono un cauto ottimismo sulle prospettive di sviluppo futuro del Gruppo.

2.8 Rapporti con imprese controllate, controllanti e collegate

Al fine di fornire una maggiore informazione, sono evidenziati nelle tabelle sottostanti, elaborate sulla base dei dati contabili, i principali rapporti conclusi tra le società del Gruppo.

Le operazioni economiche sono prevalentemente relative a relazioni di natura commerciale, definite in base a condizioni di mercato similmente a quanto fatto per le operazioni con parti terze e si riferiscono principalmente ad operazioni derivanti da prestazioni di servizi di natura amministrativa, tecnica e commerciale.

Le tabelle che seguono riportano dunque i principali rapporti infragruppo conclusi tra axélero S.p.A. e le società del Gruppo l'esercizio 2013.

Al 31.12.2013						
Società controllata	Ricavi per prestazioni di servizi	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Costi per materie prime e merci	Costi per servizi
Originality S.r.l.	140.000	-	300.000	-	-	-
Professionisti S.r.l.	7.500	-	-	-	-	-
ABC Salute S.r.l.	36.300	-	80.000	-	-	-
Shoppingdonna S.r.l.	120.000	-	330.000	-	-	-
Totale	303.800	-	710.000	-	-	-

I proventi finanziari si riferiscono ai dividendi distribuiti dalle controllate.

I ricavi conseguiti per le prestazioni eseguite alle società controllate si riferiscono ai contratti di appalto di servizi per l'attività di *customer care* e recupero crediti che vengono svolte dalla controllante.

Al 31.12.2013						
Società controllata	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri crediti	Altri debiti	Crediti finanziari	Debiti finanziari
Originality S.r.l.	20.000	-	150.000	-	-	-
Professionisti S.r.l.	7.500	-	-	-	50.000	-
ABC Salute S.r.l.	-	-	-	-	-	-

Shoppingdonna S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Totale	27.500	-	150.000	-	50.000	-

Gli Altri crediti verso Originalitaly S.r.l. si riferiscono a dividendi deliberati e non liquidati al 31 dicembre 2013. Il credito finanziario verso Professionisti S.r.l. si riferisce ad un finanziamento infruttifero di interessi erogato nel corso dell'esercizio 2013 e integralmente rimborsato nel 2014.

2.9 Rapporti con parti correlate

La società 71 S.r.l., consociata di axélero S.p.A. in quanto detenuta da Compagnia Fiduciaria Lombarda S.p.A., ha intrattenuto rapporti con il Gruppo per l'erogazione di servizi concernenti: l'attività di gestione, sviluppo e manutenzione degli applicativi software, la gestione dei database e dell'infrastruttura hardware, hosting e sicurezza portale, aggiornamento e formazione rete vendita, attività di telemarketing *outbound* e attività di manutenzione e aggiornamento dei siti internet, attività di consulenza strategica per il miglioramento del posizionamento dei portali e per l'erogazione del servizio di telemarketing *outbound* per fissare gli appuntamenti per le reti di vendita.

Parte correlata	Costi	Debiti
71 S.r.l.	2.114.260	59.200
Totale	2.114.260	59.200

2.10 Attività di direzione e coordinamento

Le società controllate da axélero (Originalitaly S.r.l., Shoppingdonna S.r.l., Abcsalute S.r.l. e Professionisti S.r.l.) sono tutte assoggettate a direzione e coordinamento da parte di axélero..

2.11 Altre informazioni

Gestione risorse umane

Ad integrazione di quanto riferito nella Nota Integrativa, si segnala che la composizione del personale del Gruppo è di n. 12 unità.

Elenco sedi secondarie

Il Gruppo ha una sede secondaria a Monopoli (BA).

Tutela della privacy

Ai sensi, del D.Lgs. n. 196/2003 recante “Codice in materia di protezione dei dati personali”, si dà atto che la Società ha adottato le misure richieste in materia di protezione dei dati personali, secondo i termini e le modalità ivi indicate.

Strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427 - bis Codice Civile, si fa presente che le società del Gruppo non hanno in essere contratti relativi a strumenti finanziari derivati.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio non è stata effettuata alcuna attività di Ricerca e Sviluppo.

Politica Ambientale

Per quanto riguarda, l'ambiente, si precisa che nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni ambientali per cui la Società sia stata dichiarata colpevole.

Nel corso dell'esercizio alla nostra Società non sono state inflitte sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

Codice di autodisciplina e di comportamento etico

La Società non ha ancora adottato un Codice di autodisciplina e di comportamento etico, cosa che prevede di implementare nel corso dell'esercizio 2015.

Azioni proprie

La società nel corso dell'esercizio 2013 era una società a responsabilità limitata pertanto non si pone il tema dell'eventuale possesso di azioni proprie.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 del 1° comma dell'art. 2427 del Codice Civile.

Partecipazioni rilevanti nel capitale

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono partecipazioni rilevanti nel capitale.

Informazioni sulle partecipazioni detenute da amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche

Leonardo Cucchiarini (presidente del consiglio di amministrazione) detiene il 50% di axélero S.p.A.
Stefano Maria Cereseto (consigliere) detiene il 50% della axélero S.p.A.

3 Stato patrimoniale e conto economico

stato patrimoniale **attivo**

		31 DICEMBRE 2013 importi in euro	31 DICEMBRE 2012 importi in euro
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
I	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
II	(di cui già richiamati)	0	0
	TOTALE	0	0

B)	Immobilizzazioni		
I	Immobilizzazioni immateriali		
1)	costi di impianto e di ampliamento	252.947	386.774
2)	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	1.220	12.208
3)	diritto di brevetto ind.le e dir.utilizz.op.ingegno	0	0
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.142	12.400
5)	awiamento	653.533	726.109
6)	immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7)	altre	290.251	347.555
	Totale	1.209.092	1.485.046
II	Immobilizzazioni materiali		
1)	terreni e fabbricati	0	0
2)	impianti e macchinari	0	0
3)	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4)	altri beni	4.257	11.211
5)	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
	Totale	4.257	11.211
III)	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	0	121.047
	b) imprese collegate	300.165	0
	c) imprese controllanti	0	0
	d) altre imprese	0	0
2)	crediti:		
	a) verso imprese controllate		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
	b) verso imprese collegate		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
	c) verso controllanti		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
	d) verso altri		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
3)	altri titoli	0	0
4)	azioni proprie	0	0
	Totale	300.165	121.047
	TOTALE	1.513.515	1.617.305

C) Attivo circolante			
I	Rimanenze		
1)	materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2)	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3)	lavori in corso su ordinazione	0	0
4)	prodotti finiti e merci	0	0
5)	acconti	0	0
	Totale	0	0
II	Crediti:		
1)	verso clienti		
	Importi esigibili entro l'esercizio	2.984.532	2.692.929
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
2)	verso imprese controllate		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
3)	verso imprese collegate		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
4)	verso controllanti		
	Importi esigibili entro l'esercizio	0	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
4bis)	Crediti tributari:		
	Importi esigibili entro l'esercizio	29.953	23.768
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
4ter)	Imposte anticipate:		
	Importi esigibili entro l'esercizio	175.805	0
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
5)	verso altri		
	Importi esigibili entro l'esercizio	178.330	267.433
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
	Totale	3.368.620	2.984.130
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1)	partecipazioni in imprese controllate	0	0
2)	partecipazioni in imprese collegate	0	0
3)	partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4)	altre partecipazioni	0	0
5)	azioni proprie	0	0
6)	altri titoli	34.737	30.230
	Totale	34.737	30.230
IV	Disponibilità liquide:		
1)	depositi bancari e postali	84.958	146.479
2)	assegni	0	0
3)	denaro e valori in cassa	30.669	32.012
	Totale	115.627	178.490
	TOTALE	3.484.247	3.162.620

D) RATEI E RISCONTI	1.057.524	1.914.472
----------------------------	------------------	------------------

TOTALE ATTIVO	6.090.023	6.724.627
----------------------	------------------	------------------

stato patrimoniale **passivo**

A) Patrimonio netto			
I	Capitale	31.000	31.000
II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III	Riserve di rivalutazione	0	0
IV	Riserva legale	6.200	0
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve:		
a)	Riserva straordinaria	0	0
b)	Versamenti in conto capitale	0	0
c)	Versamenti conto conto copertura perdite	0	0
d)	Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.	0	0
e)	Riserva per ammortamenti anticipati art. 67 T.U.	0	0
f)	Fondi riserve in sospensione di imposta	0	0
g)	Riserve da conferimenti agevolati (Legge 576/1975)	0	0
h)	Riserve di cui all'art. 15 D.L. 429/1982	0	0
i)	Fondi di accantonamento (art. 2 Legge 168/1992)	0	0
j)	Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993	0	0
k)	Riserva non distribuibile ex art. 2426	0	0
l)	Riserve per conversione in Euro	0	0
m)	Riserva da avanzo di scissione	0	0
n)	Riserva da consolidamento	0	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	1.290.158	469.877
IX	Utile (perdite) dell'esercizio	1.391.876	1.026.482
TOTALE		2.719.234	1.527.359

B) Fondi per rischi ed oneri			
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2)	per imposte, anche differite	2.063	0
3)	altri fondi per rischi ed oneri	0	14.000
TOTALE		2.063	14.000

C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.	24.266	14.396
-----------	--	---------------	---------------

D)	Debiti:		
1)	obbligazioni:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
2)	obbligazioni convertibili:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
3)	Debiti verso soci per finanziamenti:		
	Entro l'esercizio	0	158.142
	Oltre l'esercizio	0	0
4)	debiti verso banche:		
	Entro l'esercizio	531.075	999.594
	Oltre l'esercizio	0	0
5)	debiti verso altri finanziatori:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
6)	acconti:		
	Entro l'esercizio	17.758	12.597
	Oltre l'esercizio	0	0
7)	debiti verso fornitori:		
	Entro l'esercizio	212.336	591.238
	Oltre l'esercizio	0	0
8)	debiti rappresentati da titoli di credito:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
9)	debiti verso imprese controllate:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
10)	debiti verso imprese collegate:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
11)	debiti verso controllanti:		
	Entro l'esercizio	0	0
	Oltre l'esercizio	0	0
12)	debiti tributari:		
	Entro l'esercizio	665.739	316.620
	Oltre l'esercizio	0	0
13)	debiti v/ istituti previdenza e secur.sociale:		
	Entro l'esercizio	17.649	14.377
	Oltre l'esercizio	0	0
14)	altri debiti:		
	Entro l'esercizio	197.932	466.093
	Oltre l'esercizio	0	0
	TOTALE	1.642.489	2.558.662
E)	RATEI E RISCONTI	1.701.970	2.610.210
TOTALE PASSIVO		6.090.023	6.724.627

CONTO economico

		31 DICEMBRE 2013	31 DICEMBRE 2012
		importi in euro	importi in euro
A)	Valore della produzione		
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.486.834	8.073.691
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati	0	0
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5)	Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio:		
1)	Vari	506.345	229.904
2)	Contributi in conto di esercizio	0	0
3)	Contributi in conto capitale	0	0
5)	Contributi in conto interesse	0	0
TOTALE		8.993.179	8.303.595

B)	Costi della produzione		
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	80.837	414.742
7)	Per servizi	4.369.156	5.516.652
8)	Per godimento di beni di terzi	1.214	3.029
9)	Per il personale:		
a)	Salari e stipendi	272.005	179.847
b)	Oneri sociali	61.419	42.255
c)	Trattamento di fine rapporto	20.228	12.145
d)	Trattamento di quiescenza e simili	0	0
e)	Altri costi	437	138
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	277.904	307.917
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.457	2.676
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità	1.115.690	4.968
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12)	Accantonamenti per rischi	0	14.000
13)	Altri accantonamenti	0	0
14)	Oneri diversi di gestione	318.083	191.486
TOTALE		6.519.429	6.689.857

Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		2.473.750	1.613.738
---	--	------------------	------------------

C) Proventi e oneri finanziari			
15)	Proventi da partecipazioni		
a)	Da imprese controllate	0	0
b)	Da imprese collegate	0	0
c)	Altri	0	0
16)	Altri proventi finanziari		
a)	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
1)	Da imprese controllate	0	0
2)	Da imprese collegate	0	0
3)	Da controllanti	0	0
4)	Altri	0	0
b)	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c)	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d)	Proventi diversi dai precedenti		
1)	Da imprese controllate	0	0
2)	Da imprese collegate	0	0
3)	Da controllanti	0	0
4)	Altri	995	2.393
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
1)	Da imprese controllate	0	0
2)	Da imprese collegate	0	0
3)	Da controllanti	0	0
4)	Altri	56.660	61.529
17 bis)	Utili e perdite su cambi:	143	(591)
TOTALE (15+16-17-17bis)		(55.809)	(58.545)

D) Rettifiche di valore di attività finanziaria			
18)	Rivalutazioni:		
a)	Di partecipazioni	0	0
b)	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c)	Di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
19)	Svalutazioni:		
a)	Di partecipazioni	0	0
b)	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c)	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	3.000
TOTALE (18-19)		0	(3.000)

E) Proventi e oneri straordinari			
20)	Proventi:		
1)	Plusvalenze da alienazioni	0	0
2)	Varie	62.421	67.195
21)	Oneri:		
1)	Minusvalenze da alienazioni	0	0
2)	Imposte esercizi precedenti	0	0
3)	Varie	46.280	16.655
TOTALE (20-21)		16.141	50.540

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)	2.434.082	1.602.732
--	------------------	------------------

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
A)	Imposte correnti	(1.215.948)	(576.250)
B)	Imposte (differite) e anticipate	173.742	0
26 UTILE O (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		1.391.876	1.026.482

4 Nota integrativa

4.1 Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato dell'esercizio al 31 dicembre 2013 è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs.127/1991, sulla base dei bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2013 regolarmente approvati dalla axélero S.r.l. (oggi S.p.A.) e dalle società controllate.

4.2 Criteri e tecniche di consolidamento

Per le società controllate il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale, che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza.

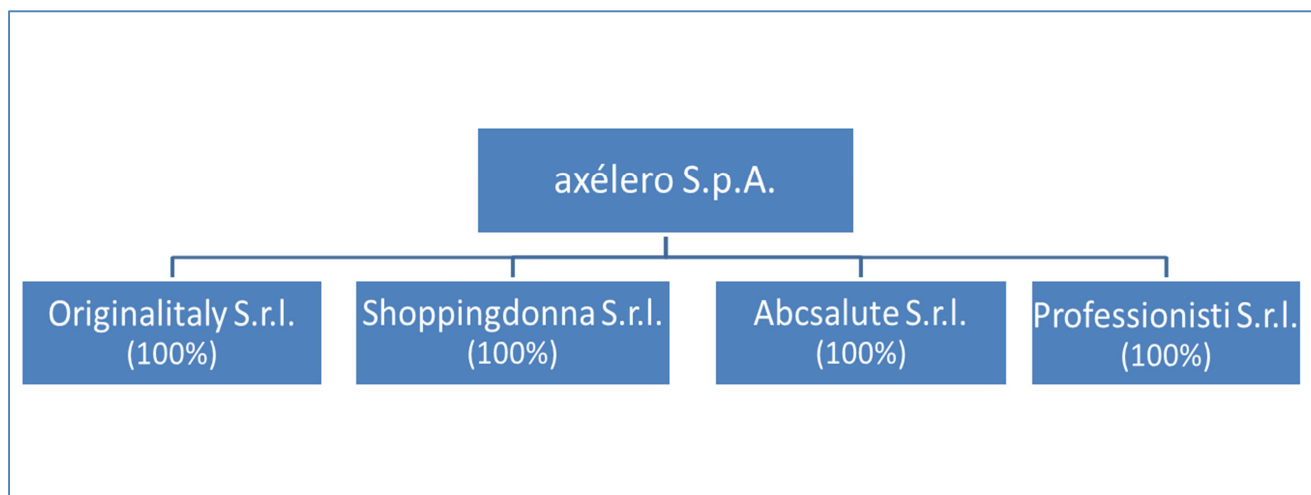
I principali criteri di consolidamento, adottati per l'applicazione di tale metodo, sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni consolidate è stato eliminato contro il relativo valore del patrimonio netto, includendo il risultato economico per quelle partecipazioni che sono state conferite/acquistate in prossimità della chiusura dell'esercizio sociale. Le risultanti differenze sono state imputate, ove possibile, agli elementi dell'attivo delle società incluse nel consolidamento ovvero portate in detrazione diretta del patrimonio netto consolidato.
L'eventuale differenza residua è stata iscritta in un'apposita voce dell'attivo denominata *differenza da consolidamento*, da ammortizzare per il periodo che si ritiene possa essere ragionevolmente considerato di utilità futura per il settore in cui le partecipate operano, tenendo conto della loro valenza strategica in seno al Gruppo e delle prospettive di redditività;
- i reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni, di rilevanza significativa, intercorse fra le stesse, sono stati eliminati;
- le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono stati esposti separatamente nel patrimonio netto e nel Conto Economico consolidati.

La partecipazione in Privategriffe S.p.a. è stata iscritta nel presente bilancio consolidato sia per il 2013 che per il 2012, al costo, nelle immobilizzazioni finanziarie in imprese collegate, ritenendo il metodo del patrimonio netto non idoneo ad una rappresentazione corretta dal momento che detta partecipazione è stata trasferita ad una società di nuova costituzione mediante una operazione di scissione perfezionatasi nel 2014, funzionale ad una riorganizzazione del Gruppo. Il trasferimento in parola è avvenuto a valore di libro.

4.3 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 include il bilancio della Capogruppo, axélero S.p.A., e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo/collegamento ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.



L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2013, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è allegato alla presente Nota Integrativa. La data di redazione del bilancio coincide con la data di chiusura dell'esercizio della Capogruppo e delle sue controllate, ossia il 31 dicembre 2013.

4.4 Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione delle voci di bilancio secondo la funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma, consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione, esposte al netto degli ammortamenti calcolati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci. L'*avviamento*, relativo al disavanzo di fusione generatosi in conseguenza della fusione per incorporazione di Merchant1 Real Estate S.r.l. in Originalitaly S.r.l., è stato iscritto nell'attivo al 31.12.2010 e viene ammortizzato in un periodo di 12 anni.

Le aliquote annuali attualmente utilizzate sono le seguenti:

Costi di impianto e ampliamento	20,00%
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	33,33%
Diritti di brevetto industriale e utilizzo op. dell'ingegno	20,00%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20,00%
Avviamento	8,33%
Altre immobilizzazioni immateriali (Sviluppo portali web)	25,00%

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, rettificato dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento, imputate a Conto Economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote applicate non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

le aliquote annuali attualmente utilizzate sono le seguenti:

Altri beni materiali (Macchine elettroniche ufficio)	20,00%
--	--------

Finanziarie

Le *partecipazioni* escluse dall'area di consolidamento sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, valutate con il criterio del costo comprensivo degli eventuali oneri accessori, al netto delle svalutazioni relative a quelle perdite ritenute in grado di influenzare durevolmente il valore delle partecipazioni medesime; rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte del Gruppo. Il valore di iscrizione è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione e successivi ulteriori apporti monetari effettuati. Non sono emersi elementi, fatti e/o circostanze tali da far presumere l'esistenza di perdite durevoli di valore.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore

presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione, considerate le condizioni economiche generali di settore, prudenzialmente stimato in base all'esperienza del passato.

Disponibilità liquide

Le *disponibilità liquide* sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio. Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Patrimonio netto

Le voci corrispondono alle analoghe voci del patrimonio netto della Capogruppo.

Fondo Tfr

Il debito per Tfr è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza.

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e di eventuali crediti d'imposta spettanti.

Si è inoltre tenuto conto della fiscalità differita sulle differenze temporali tra i valori dell'attivo e del passivo iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti dalla normativa fiscale vigente. Qualora esistenti, i crediti per imposte anticipate sono iscritti secondo prudenza e, comunque, solo quando sussiste una ragionevole certezza dell'esistenza di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare. Nello specifico, prudenzialmente le imposte differite sono state contabilizzate solo per su una parte dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti secondo criteri di competenza temporale. Sono stati esposti in bilancio secondo i principi della prudenza, della inerenza e della competenza. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi degli sconti e abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse alla vendita dei servizi

così come previsto dall'art. 2425 del codice civile. I ricavi sono riconosciuti in base alla competenza temporale. I contratti di abbonamento hanno una durata prevalente di 48 mesi, per quanto ai contratti di abbonamento relativi a: Originality S.r.l., Shoppingdonna S.r.l., Abcsalute S.r.l.) e 24 mesi per quanto ai contratti di abbonamento relativi a Professionisti S.r.l. La maturazione del ricavo avviene, pro rata temporis sulla base dei giorni, dalla data di attivazione dell'abbonamento. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi degli sconti e abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse alla vendita dei servizi così come previsto dall'art. 2425 del codice civile.

Deroghe

Si precisa che non sono intervenuti significativi fatti e/o circostanze che rendessero necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 29, 4° comma, del D.Lgs. 127/1991. Si segnala che la partecipazione nella collegata PG è iscritta in bilancio secondo il criterio del costo d'acquisto, in deroga al criterio del patrimonio netto. Tale valutazione rappresenta fedelmente il valore di trasferimento della partecipazione ad una società di nuova costituzione mediante una operazione di scissione perfezionatasi in data 11 novembre 2014.

4.5 Dati sull'occupazione: organico medio

I contratti nazionali di lavoro applicati sono quelli del settore commercio e del settore telecomunicazioni. L'organico del Gruppo, ripartito per categorie, ha subito rispetto all'esercizio precedente le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Dirigenti	0	0	0
Impiegati	8	5	3
Apprendisti	4	2	2
Totale	12	7	5
<i>Stage</i>	1	2	-1

4.6 Attività

4.6.1 B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.209.092	1.485.047	(275.954)

Movimentazione delle immobilizzazioni immateriali

Descrizione	Costi di impianto e ampliamento	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altro	Totale
Valori al 31/12/2012								
Costo storico	678.276	226.672		15.500	871.261		488.951	2.280.661
Svalutazioni								0
Rivalutazioni								0
Allocazione								0
Movimenti								0
Fondo ammortamento	(291.502)	(214.464)	0	(3.100)	(145.152)	0	(141.396)	(795.614)
Valori in bilancio al 31/12/2012	386.774	12.208	0	12.400	726.109	0	347.555	1.485.047
Movimenti esercizio corrente								
Acquisizioni/capitalizzazioni				1.950				1.950
Alienazioni costo								0
Alienazioni fondo								0
Altri incrementi costo								0
Altri incrementi fondo	(133.827)	(10.988)		(3.208)	(72.576)		(57.304)	(277.904)
Altri decrementi costo								0
Altri decrementi fondo								0
Variazione totale	(133.827)	(10.988)	0	(1.258)	(72.576)	0	(57.304)	(275.954)
Costo storico	678.276	226.672	0	17.450	871.261	0	488.951	2.282.611
Svalutazioni								0
Rivalutazioni								0
Allocazione								0
Movimenti								0
Fondo ammortamento	(425.329)	(225.452)	0	(6.308)	(217.728)	0	(198.701)	(1.073.518)
Valori in bilancio al 31/12/2013	252.947	1.220	0	11.142	653.533	0	290.251	1.209.092

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

I criteri di ammortamento utilizzati, la vita utile e i valori residui sono riesaminati alla fine di ogni periodo amministrativo e, se necessario, ridefiniti per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore. Nel corso dell'esercizio non sono state individuate perdite di valore ritenute durevoli.

Nel corso dell'esercizio non si rilevano incrementi delle immobilizzazioni immateriali ed immateriali.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
4.257	11.211	(6.954)

Movimentazione delle immobilizzazioni materiali

Descrizione	Terreni e fabbricati	Terreni e fabbricati in leasing	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni materiali	Totale
Valori al 31/12/2012						
Costo storico					17.280	17.280
Svalutazioni						0
Rivalutazioni						0
Allocazione						0
Movimenti						0
Fondo ammortamento					(6.069)	(6.069)
Valori in bilancio al 31/12/2012	0	0	0	0	11.211	11.211
Movimenti esercizio corrente						
Acquisizioni/capitalizzazioni						0
Alienazioni costo					(4.997)	(4.997)
Alienazioni fondo						0
Ammortamenti					(1.957)	(1.957)
Arrotondamenti						0
Variazione totale	0	0	0	0	(6.954)	(6.954)
Valori al 31/12/2013						
Costo storico	0	0	0	0	12.283	12.283
Svalutazioni						0
Rivalutazioni						0
Allocazione						0
Movimenti						0
Fondo ammortamento	0	0	0	0	(8.026)	(8.026)
Valori in bilancio al 31/12/2013	0	0	0	0	4.257	4.257

Non si rilevano significativi incrementi o decrementi nel corso dell'esercizio.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
300.165	121.047	179.118

Nelle immobilizzazioni finanziarie è iscritta la partecipazione in Privategriffe S.p.a. sulla base degli apporti effettivamente conferiti.

Partecipazioni in altre imprese

Denominazione Sociale	Sede	Capitale sociale	P.N. ante risultato	Utile (perdita)	Poss. %	P.N. competenza	Valore in bilancio
Privategriffe S.p.a.	Milano	138.438	1.153.297	-815.731	46,79%	176.663	300.165

Le informazioni indicate in tabella sono desunte dal bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

4.6.2 C) Attivo circolante

II. Crediti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
3.368.620	2.984.130	384.490

I crediti in funzione della loro esigibilità e natura sono suddivisi in:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti - Italia	2.984.532			2.984.532
Per crediti tributari	29.953			29.953
Peri imposte anticipate	175.805			175.805
Verso altri - Italia	178.330			178.330
	3.368.620	0	0	3.368.620

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Fondo svalutazione crediti	Importo
Saldo al 31/12/2012	4.968
Utilizzo nell'esercizio	(4.968)
Accantonamento dell'esercizio	1.115.690
Saldo al 31/12/2013	1.115.690

L'accantonamento dell'esercizio è riferibile alle seguenti società del Gruppo:

- Originalitaly S.r.l. per Euro 641.451
- Shoppingdonna S.r.l. per Euro 408.257
- Abcsalute S.r.l. per Euro 42.794
- Professionisti S.r.l. per Euro 23.188

La voce *crediti tributari* di Euro 29.953 è riconducibile sostanzialmente a crediti iva.

La voce Crediti per imposte anticipate di Euro 175.805 è relativa allo stanziamento delle imposte anticipate che per ragioni prudenziali è stato fatto solo su una parte dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

I *crediti verso altri* si dettagliano come segue:

Crediti verso altri entro 12 mesi	Importo
Depositi cauzionali	155.143
Anticipi a fornitori	19.420
Istituti di previdenza	1.115
Altro	2.652
	178.330

I *depositi cauzionali* riportano un saldo di Euro 155.143 sono rappresentati principalmente da depositi cauzionali nei confronti della società di factor per operazioni di cessione credito pro soluto. Tali crediti potrebbero essere oggetto di compensazione con la voce altri debiti verso la società di factor per Euro 147.319 iscritti nella voce: *debiti verso altri entro l'esercizio*.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
34.737	30.230	4.508

Nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni è iscritta una polizza assicurativa attiva con Assicurazioni Generali S.p.A. L'incremento dell'esercizio è relativo agli ulteriori accantonamenti che sono stati effettuati nell'anno.

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
115.627	178.490	(62.863)

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Depositi bancari e postali	84.958	146.479	(61.521)
Denaro e altri valori in cassa	30.669	32.012	(1.342)
	115.627	178.490	(62.863)

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori al 31/12/2013.

4.6.3 D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.057.524	1.914.472	(856.948)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale: prescindono dalla data di pagamento o riscossione, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Trattasi prevalentemente delle provvigioni passive agenti liquidate sul valore del contratto acquisito e di competenza di esercizi successivi.

4.7 Passività

4.7.1 A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
2.719.234	1.527.359	1.191.875

Il *capitale sociale* della Capogruppo al 31 dicembre 2013 è rappresentato da 31.000 azioni di valore unitario di Euro 1,00 di nominale.

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto di spettanza del Gruppo:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Vers. c/capitale	Riserva arr.to	Risultato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Inizio esercizio precedente	31.000					35.931	433.946	500.877
Destinaz. del risultato dell'eser.						433.946	(433.946)	0
- attribuzione dividendi								0
- altre destinazioni								0
Altre variazioni								0
Risultato dell'esercizio							1.026.482	1.026.482
Chiusura esercizio precedente	31.000	0	0	0	0	469.877	1.026.482	1.527.359
Destinaz. del risultato dell'eser.		6.200				1.020.282	(1.026.482)	(0)
- attribuzione dividendi						(200.000)		(200.000)
- altre destinazioni								0
Altre variazioni								0
Risultato dell'esercizio							1.391.876	1.391.876
Chiusura esercizio corrente	31.000	6.200	0	0	0	1.290.158	1.391.876	2.719.234

4.7.2 B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
2.063	14.000	(11.937)

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
Per trattamento di quiescenza				0
Peri imposte , anche differite		2.063		2.063
Fondo per rischi ed oneri futuri	14.000		(14.000)	0
	14.000	2.063	(14.000)	2.063

Il fondo per imposte è costituito dalle imposte differite della controllante Axélero relative ai dividendi deliberati dalla Società controllata OriginalItaly S.r.l. e non ancora liquidati alla data del 31/12/2013.

4.7.3 C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
24.266	14.396	9.870

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
TFR, movimento del periodo	14.396	18.174	(8.304)	24.266
	14.396	18.174	(8.304)	24.266

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito al 31/12/2013 verso i dipendenti in forza a tale data, in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli anticipi corrisposti.

4.7.4 D) Debiti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.642.489	2.558.662	(916.173)

La seguente tabella riporta le principali variazioni.

Descrizione	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	0	158.142	(158.142)
Debiti verso banche	531.075	999.594	(468.519)
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
Acconti	17.758	12.597	5.161
Debiti verso fornitori	212.336	591.238	(378.902)
Debiti tributari	665.739	316.620	349.119
Debiti verso istituti di previdenza	17.649	14.377	3.272
Altri debiti - Italia	197.932	466.093	(268.161)
	1.642.489	2.558.662	(916.173)

La riduzione dei Debiti verso soci per finanziamenti è relativo al rimborso integrale nel 2013 da parte di axélero del finanziamento infruttifero soci (Compagnia Fiduciaria Lombarda S.p.A. per €/000 158).

La riduzione degli Altri debiti-Italia per rimborso integrale nel 2013 da parte di Originalitaly S.r.l. del debito residuo verso azionisti Merchant1 Reale Estate S.r.l. che aveva un saldo di €/000 284 al 31.12.2012.

I debiti sono valutati al loro valore nominale e sono suddivisi come segue in base alla scadenza:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti				0
Debiti verso banche	531.075			531.075
Debiti verso altri finanziatori				0
Acconti	17.758			17.758
Debiti verso fornitori	212.336			212.336
Debiti tributari	665.739			665.739
Debiti verso istituti di previdenza	17.649			17.649
Altri debiti - Italia	197.932			197.932
	1.642.489	0	0	1.642.489

La voce *debiti tributari* accoglie le imposte dell'esercizio.

4.7.5 E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.701.970	2.610.210	(908.239)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale. Il saldo al 31.12.2013 è costituito da:

- (i) per Euro 1.691.792 per risconti passivi (rispetto al valore di Euro 2.591.744 nel 2012) e si

- riferiscono principalmente a ricavi di competenza di esercizi futuri;
- (ii) per Euro 10.178 per ratei passivi (rispetto al valore di Euro 18.466 nel 2012).

4.8 Conto economico

4.8.1 A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
8.993.179	8.303.595	689.584

Valore della produzione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Ricavi delle vendite	8.486.834	8.073.691	413.143
Altri ricavi	506.345	229.904	276.441
	8.993.179	8.303.595	689.584

I ricavi dalle vendite sono aumentati in virtù dello sviluppo commerciale e della costante attività di *customer retention* del portafoglio clienti.

4.8.2 B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
6.519.429	6.689.857	(170.428)

Costi per servizi	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Appalto servizi erogati da 71 S.r.l.	1.953.310	2.377.975	(424.665)
Provvigioni	1.217.197	1.290.182	(72.985)
Servizi e prestazioni rese da professionisti	237.734	216.426	21.308
Spese bancarie e di factoring	234.268	354.098	(119.830)
Consulenze	228.935	312.604	(83.669)
Compensi a collab/lavoratori a progetto altre voci	156.919	267.667	(110.748)
Altri costi di produzione	94.453	147.586	(53.132)
Altri costi commerciali	89.840	117.793	(27.953)
Spese viaggio, vitto, alloggio	83.985	166.365	(82.379)
Spese postali e corrieri	24.659	29.107	(4.448)
Spese di pubblicità	17.610	176.332	(158.722)
Spese telefoniche	10.132	15.876	(5.744)
Emolumenti amministratori	9.000	9.000	0
Spese di rappresentanza	7.878	13.819	(5.941)
Altro	3.236	21.823	(18.588)
	4.369.156	5.516.652	(1.147.496)

La voce *Appalto servizi* erogati da 71 S.r.l. accoglie parte dei costi addebitati da 71 S.r.l. (valore totale: 2.114.260) relativi ai contratti di appalto di servizi verso tutte le società del Gruppo. Si rimanda alla sezione: "Parti correlate" per maggiori dettagli. La riduzione afferisce prevalentemente al ridimensionamento del numero di operatori di call center che le società del Gruppo hanno commissionato alla 71 S.r.l. per le campagne di telemarketing.

Nel corso dei primi mesi del 2009 le società Originalitaly S.r.l. e Abcsalute S.r.l. hanno effettuato delle operazioni di cessione di crediti *pro-soluto*, di contratti di durata quadriennale, i ricavi e costi (tra cui le commissioni di factor) non di competenza, sono stati iscritti rispettivamente nei risconti passivi e attivi e rilasciati *pro rata temporis* nel corso del tempo.

Il valore delle commissioni di factor al 31.12.2013 iscritto alla voce Spese bancarie e di factoring ammonta ad €/000 20 k (€/000 225 al 31.12.2012), mentre le spese bancarie nel 2013 sono aumentate di €/000 85 rispetto al 31.12.2012 per effetto dell'aumento del numero di clienti e del conseguente numero di transazioni bancarie di incasso.

La riduzione delle spese di pubblicità deriva prevalentemente da un contratto di una società del gruppo che non è stato rinnovato per l'esercizio 2013.

Amm.to delle immob. Immat.	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Ammort. avviamento	72.576	74.028	(1.452)
Ammort. costi di costituzione e mod. statut.	3.756	2.304	1.452
Ammort. costi di impianto e ampliamento	37.819	39.647	(1.829)
Ammort. costi pluriennali	42.046	42.046	0
Ammort. licenze di brevetti e d'uso	3.100	3.100	0
Ammort. marchi	108		108
Ammort. oneri pluriennali sviluppo portale web	15.258	15.258	0
Ammort. programmi software	92.252	92.252	0
Ammort. spese di pubblicita'	7.000	35.294	(28.294)
Ammort. spese di ricerca e sviluppo	3.988	3.988	0
	277.904	307.917	(30.014)

Amm.to delle immob. Mat.	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Ammort. macchine ufficio elettroniche	2.457	2.676	(219)
	2.457	2.676	(219)

Oneri diversi di gestione	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Perdite su crediti	292.630	135.522	157.109
Valori bollati	11.437	42.400	(30.963)
Omaggi	2.724	2.375	350
Diritti camerali	2.514	1.993	521
Altre imposte e tasse	2.363	2.981	(619)
Libri, giornali e riviste	1.430	1.764	(334)
Erogazioni liberali	1.000	0	1.000
Altro	3.985	4.452	(467)
	318.083	191.486	126.596

4.8.3 C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
55.809	58.545	(2.737)

Proventi finanziari	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Altri	995	2.393	(1.398)

Oneri finanziari	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Altri	56.660	61.529	(4.869)
Utili o perdite su cambi	143	(591)	734
	56.804	60.938	(4.135)

4.8.4 D) Rettifica di valore di attività finanziaria

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
0	3.000	(3.000)

4.8.5 E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
16.141	50.540	(34.399)

Descrizione	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Varie	62.421	67.195	(4.774)
Totale proventi	62.421	67.195	(4.774)
Imposte esercizi precedenti	0	0	0
Varie	46.280	16.655	29.625
Totale oneri	46.280	16.655	29.625

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.042.206	576.250	465.956

Descrizione	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
Imposte correnti			
IRES	1.002.286	470.590	531.696
IRAP	213.662	105.660	108.002
Imposte (anticipate) differite			
IRES	(175.805)		(175.805)
IRAP	2.063		2.063
Totale imposte	1.042.206	576.250	465.956

Imposte anticipate e differite

Descrizione	Saldo al 31/12/2012			Conto economico 2013				Saldo al 31/12/2013	
	Aliquota	Differenze temporane e	Imposte anticipate (differite)	Differenza temporanea a sorta	Differenza temporanea assorbita	Imposta anticipata sorta	Imposta anticipata (assorbita)	Differenze temporane e	Imposte anticipate (differite)
Fondo svalutazione crediti	27,5%	0	0	639.291	0	175.805	0	639.291	175.805
Dividendi contabilizzati non incassati	27,5%	0	0	(7.500)	0	(2.063)	0	(7.500)	(2.063)
Totale		0	0	631.791	0	173.742	0	631.791	173.742

Le *Imposte anticipate differite* sono state calcolate prudenzialmente su una quota parte dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Altre informazioni

Si evidenziano i compensi spettanti agli Amministratori della Capogruppo e delle altre imprese incluse nel consolidamento. Si rileva che non è prevista alcuna forma di trattamento di fine mandato per gli amministratori.

Qualifica	Compenso	Società
Ammin.	2.000	axélero SpA (Capogruppo)
Ammin.	1.500	Abcsalute Srl
Ammin.	2.000	Originalitaly Srl
Ammin.	2.000	Shoppingdonna Srl
Ammin.	1.500	Professionisti Srl
Totale	9.000	

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico del Gruppo.

5 ALLEGATI

Elenco delle partecipazioni in società controllate al 31/12/2013 rientranti nell'area di consolidamento.

Denominazione Sociale	Sede	Capitale sociale	P.N. al 31/12/13	Risultato 31/12/13	Quota di controllo	P.N. competenza	Metodo di consolid.	Partecipanti al 31/12/13
Originalitaly S.r.l.	Milano	100.000	1.414.573	824.551	100%	1.414.573	Integrale	
Shoppingdonna S.r.l.	Milano	100.000	461.280	330.901	100%	461.280	Integrale	
Abcsalute S.r.l.	Milano	75.000	254.606	161.515	100%	254.606	Integrale	
Professionisti S.r.l.	Milano	50.000	116.938	79.719	100%	116.938	Integrale	
Privategriffe S.p.a.	Milano	138.438	337.566	-815.731	46,79%	157.947	Costo acquisto	
			2.584.963	580.955		2.405.344		

Raccordo fra utile/(perdita) dell'esercizio e patrimonio netto della capogruppo e utile/(perdita) dell'esercizio e patrimonio netto del Gruppo

	Euro/migliaia Utile/(perdita) dell'esercizio	Euro/migliaia Patrimonio netto al 31 dicembre 2013
Capogruppo	705	837
Apporto delle società incluse nell'area di consolidamento	1.397	1.882
Storno dividendi intercompany	(710)	
Gruppo	1.392	2.719

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

	Euro migliaia sociale
Saldo al 31 dicembre 2012	1.527
Utile esercizio capogruppo	705
Utile esercizio apportato dalla controllante	1.397
Storno dividendo intercompany	- 710
Dividendo distribuito da capogruppo	- 200
Saldo al 31 dicembre 2013	2.719

rendiconto finanziario

	31 DICEMBRE 2013 importi in euro	31 DICEMBRE 2012 importi in euro
ATTIVITA' DI GESTIONE		
Risultato di esercizio	1.391.876	1.026.482
Rettifiche per riconciliare l'utile netto ai flussi di cassa generati (utilizzati) in attività di gestione:		
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	277.904	307.917
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.457	2.676
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
Svalutazione crediti	1.115.690	4.968
Accantonamento netto per trattamento fine rapporto	20.228	12.145
Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	2.808.155	1.354.189
Variazioni attività e passività gestionali:		
Trattamento fine rapporto pagato	(10.358)	(5.341)
Variazione dei crediti verso soci per versamenti dovuti	0	7.400
Variazione dei crediti verso clienti	(1.407.294)	(791.582)
Variazione dei risconti attivi	856.948	1.020.782
Variazione altri crediti attivo circolante	(92.886)	(61.182)
Variazione delle rimanenze	0	11.005
Variazione dei debiti verso fornitori	(378.902)	91.617
Variazione dei risconti passivi	(908.239)	(1.410.702)
Variazione delle altre passività	89.390	(479.270)
Variazione fondi rischi ed oneri futuri	(11.937)	5.995
Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	944.875	(257.090)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni immateriali nette	(1.950)	(322.971)
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni materiali nette	4.497	(7.804)
Variazione di immobilizzazioni e altre attività finanziarie	(179.118)	(91.047)
Flusso finanziario dell'attività d'investimento	(176.570)	(421.822)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi / Accensione (rimborso) di finanziamenti a medio e lungo terr	0	0
Mezzi propri / Aumento di capitale a pagamento	0	0
Mezzi propri / Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(200.000)	0
Mezzi propri / Altro	(0)	0
Flusso finanziario per attività di finanziamento	(200.000)	0
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	568.305	(678.912)
Posizione finanziaria netta iniziale a breve termine	(949.016)	(270.104)
Posizione finanziaria netta finale a breve termine	(380.711)	(949.016)
Variazione d'esercizio della PFN a breve termine	568.305	(678.912)