

Reg. Imp 07731860966  
Rea 1978319



**axélero S.p.a.**

**Relazione finanziaria al 30/09/2014**

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

## Sommario

1	Premessa .....	3
2	Relazione sulla gestione 30 settembre 2014 .....	4
2.1	Profilo del Gruppo – Mercato di riferimento – Posizionamento competitivo .....	4
2.2	Rischi .....	8
2.3	Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio.....	8
2.4	Evoluzione prevedibile nella gestione.....	9
2.5	Rapporti con imprese controllate, controllanti e collegate .....	10
2.6	Rapporti con parti correlate.....	11
2.7	Attività di direzione e coordinamento .....	11
2.8	Altre informazioni .....	11
3	Stato patrimoniale e conto economico .....	14
4	Nota integrativa .....	22
4.1	Struttura e contenuto del bilancio consolidato .....	22
4.2	Criteri e tecniche di consolidamento .....	22
4.3	Area di consolidamento.....	23
4.4	Criteri di valutazione .....	23
4.5	Dati sull'occupazione: organico medio .....	26
4.6	Attività .....	27
4.6.1	B) Immobilizzazioni .....	27
4.6.2	C) Attivo circolante .....	29
4.6.3	D) Ratei e risconti attivi.....	31
4.7	Passività .....	31
4.7.1	A) Patrimonio netto .....	31
4.7.2	B) Fondi per rischi e oneri .....	32
4.7.3	C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato .....	32
4.7.4	D) Debiti .....	33
4.7.5	E) Ratei e risconti passivi .....	33
4.8	Conto economico .....	33
4.8.1	A) Valore della produzione.....	33
4.8.2	B) Costi della produzione .....	34
4.8.3	C) Proventi e oneri finanziari.....	36
4.8.4	D) Rettifica di valore di attività finanziaria .....	36
4.8.5	E) Proventi e oneri straordinari.....	36
4.9	ALLEGATI.....	38

## 1 Premessa

La presente relazione finanziaria consolidata al 30 settembre 2014, è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative ed è stata predisposta su base volontaria, in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs.127/1991<sup>1</sup>, nel rispetto del principio OIC n° 30 “Bilanci intermedi” e sulla base delle relazioni finanziarie intermedie, chiuse al 30 settembre 2014, della axélero S.p.a. e delle sue 4 società controllate al 100%.

Tali relazioni sono state riclassificate e, ove necessario, adeguate per uniformarle ai principi contabili del Gruppo.

I dati al 30 settembre 2013 fanno riferimento ad una situazione finanziaria relativa ad un management account redatto ai fini comparativi.

Le presenti note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'interpretazione dei dati della relazione consolidata, 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.

---

<sup>1</sup> 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 30 settembre 2014

Signori Soci,

la relazione finanziaria consolidata del Vostro Gruppo al 30 settembre 2014, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 1.376.740 dopo che sono stati effettuati ammortamenti per Euro 182.274 ed accantonamenti al fondo rischi su crediti per Euro 1.105.776, al fondo trattamento di fine rapporto per Euro 17.265 ed al fondo imposte per Euro 1.463.961. Il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta consolidata positiva di Euro 385.919.

### Risultati sintetici

Valori in Euro/000	2014_09	2013_09	Var
<b>Ricavi</b>	<b>7.113</b>	<b>6.663</b>	<b>7%</b>
% crescita	7%		
<b>EBITDA</b>	<b>4.152</b>	<b>2.984</b>	<b>39%</b>
% EBITDA margin	58%	45%	
<b>EBIT</b>	<b>2.843</b>	<b>1.660</b>	<b>71%</b>
% EBIT margin	40%	25%	
<b>Net income</b>	<b>1.377</b>	<b>960</b>	<b>43%</b>
% NET margin	19%	14%	
<b>NFP (net financial position)</b>	<b>(386)</b>	<b>381*</b>	
X on EBITDA	n.f.	0,1 X	

\* al 31 dicembre 2013

*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 al 30 settembre 2013 riportati in tabella si discostano per €/k 15 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 – Mercato di riferimento – Posizionamento competitivo

Si rimanda a quanto già indicato nella Relazione sulla gestione al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 redatto ai medesimi fini e che viene sottoposto al Vostro esame contestualmente a quello chiuso al 30 settembre 2014.

**Commenti alle variazioni del conto economico riclassificato (in €/000):**

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2014_9</b>	<b>2013_9</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>7.113</b>	<b>6.663</b>
Acquisti di m.p. sussidiarie e di cons.	(6)	(54)
Costi per servizi	(2.622)	(3.366)
Costi del personale	(316)	(239)
Altri costi operativi	(17)	(20)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>4.152</b>	<b>2.984</b>
Ammortamenti	(182)	(209)
Svalutazioni	(1.127)	(1.116)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.843</b>	<b>1.660</b>
Proventi e oneri finanziari	(4)	(61)
Proventi e oneri straordinari	1	20
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.841</b>	<b>1.618</b>
Imposte sul reddito	(1.464)	(658)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>1.377</b>	<b>960</b>

Il fatturato consolidato del Gruppo è cresciuto dell'7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è cresciuto dell'39% e il risultato prima delle imposte è migliorato del 76% rispetto ai valori di settembre 2013.

La voce svalutazioni è composta per 1.106 k/€ dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti, operato per ragioni di prudenza e per 21 k/€ lo stralcio di crediti inesigibili effettuati nel periodo.

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).

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

	2014_9	2013_9	Var
<b>Originalitaly</b>	3.263	3.040	7,3%
<b>ShoppingDonna</b>	2.866	2.671	7,3%
<b>ABCSalute</b>	665	643	3,4%
<b>Professionisti</b>	319	309	3,2%
<b>Totale</b>	<b>7.113</b>	<b>6.663</b>	<b>6,8%</b>

Il fatturato consolidato al 30 settembre 2014 è cresciuto del 6,8% rispetto a quello al 30 settembre 2013 grazie anche ad una politica di *customer retention* volta a recuperare il rapporto con taluni clienti morosi.

#### Commenti alle variazioni dello stato patrimoniale riclassificato (in €/000):

STATO PATRIMONIALE	2014_9	2013
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.085</b>	<b>1.514</b>
Attività immateriali	1.074	1.209
Attività materiali	11	4
Attività finanziarie	0	300
Crediti vs Soci	0	0
<b>Capitale di esercizio</b>	<b>2.073</b>	<b>1.613</b>
Rimanenze di magazzino	0	0
Crediti commerciali	4.842	2.985
Altre attività	937	1.442
Debiti commerciali	(244)	(212)
Altre passività	(3.461)	(2.601)
<b>TFR + fondo rischi e oneri</b>	<b>(146)</b>	<b>(26)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>3.013</b>	<b>3.100</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>3.399</b>	<b>2.719</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>(386)</b>	<b>381</b>
<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>3.013</b>	<b>3.100</b>

La riduzione delle Attività finanziarie è legato alla scissione parziale che ha avuto effetto contabile al 31 luglio 2014 e che ha determinato l'uscita del valore della partecipazione in Privategriffe S.p.A. che è stata trasferita ad una new co., a fronte di un riduzione di pari importo del valore del patrimonio netto di axélero S.p.A.

L'incremento della voce Crediti commerciali deriva prevalentemente dalle fatture da emettere stanziare per competenza alla data di chiusura. Si rileva che tal posta è in parte cresciuta anche in virtù del fatto che, a seguito della migrazione dei sistemi di incasso bancari da RID a SEPA SDD, che ha avuto efficacia dal mese di febbraio 2014, le società del Gruppo sono state costrette a procedere al riallineamento degli archivi

bancari con quelli dei propri clienti, attraverso una procedura per singolo cliente che richiede la presentazione del mandato di incasso a cura diretta del singolo cliente alla propria banca. Il mancato allineamento e l'attività di riallineamento, che ha una tempistica mediamente lunga a causa della richiesta formulata al cliente di consegnare direttamente a sua cura il mandato di incasso alla propria banca, ha determinato il manifestarsi di un incremento degli insoluti per queste ragioni tecniche, da parte di clienti che normalmente si sono dimostrati in passato degli ottimi pagatori. Tuttavia la progressiva adesione da parte delle società del Gruppo al sistema SEDA (al momento attiva solo per Professionisti S.r.l.) porterà nel corso dei prossimi mesi le società del Gruppo a poter riallineare direttamente i mandati di incasso in modo automatizzato attraverso una procedura gestita direttamente dalle società tramite remote banking. La scelta di attivare progressivamente il sistema SEDA sulle società deriva dall'esigenza percepita di testare la validità della procedura ed evitare che, nel processo molto delicato, legato anche all'elevato numero di clienti del Gruppo, di migrazione dal sistema RID al sistema SEPA SDD, si possa verificare il disallineamento dei sistemi di pagamento anche nei confronti di quei clienti per i quali tale migrazione, al momento, non ha comportato alcuna inibizione nel sistema di incasso delle somme da parte della società. Il Gruppo prevede di riuscire a completare la migrazione entro i primi mesi del 2015.

L'aumento del fondo tfr è relativo all'effetto della scissione da 71 S.r.l. a favore di axélero S.p.A. che con efficacia contabile al 31 luglio 2014 ha trasferito il personale del ramo di azienda (tutti i rapporti giuridici tra cui i contratti di lavoro e i contratti di appalto di servizi stipulati con le società del Gruppo).

La voce Altre Passività accoglie €/000 1.464 per imposte calcolate sul risultato al 30 settembre 2014 (rispetto a €/000 658 al 30 settembre 2013). Il tax rate al 30 settembre 2014 ammonta a circa il 51% rispetto all'utile prima delle imposte (il tax rate al 30 settembre 2013 era del 40% circa).

### Posizione finanziaria netta

(In unità di euro)	Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013
A. Cassa	(43.879)	(30.669)
B. Altre disponibilità liquide	(491.483)	(84.958)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
<b>D. Liquidità A.+B.+C.</b>	<b>(535.362)</b>	<b>(115.627)</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>(34.737)</b>	<b>(34.737)</b>
F. Debiti bancari a breve termine	184.181	531.075
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari	0	0
<b>I. Indebitamento finanziario corrente F.+G.+H.</b>	<b>184.181</b>	<b>531.175</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto D.+E.+I.</b>	<b>(385.919)</b>	<b>380.711</b>
K. Debiti bancari non correnti	0	0
L. Obbligazione emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	0	0
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente K.+L.+M.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>O. Posizione Finanziaria Netta J.+N.</b>	<b>(385.919)</b>	<b>380.711</b>

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 2.682, la variazione del capitale circolante ha assorbito risorse per €/000 1.493, la gestione legata agli investimenti ha a sua volta assorbito €/000 13 e €/000 410 sono stati distribuiti sotto forma di dividendi. Per una migliore comprensione si rimanda al Rendiconto Finanziario.

#### Indici di bilancio ritenuti importanti per la società valori in €/000:

INDICI		2014_9	2013_9
Vendite	a	7.113	6.663
Reddito operativo	b	2.843	1.660
Reddito netto	c	1.377	960
Capitale investito	d	6.864	5.940
Debiti operativi	e	3.851	2.840
Debiti finanziari	f	(386)	381
PN	g	3.399	2.719
<b>ROE (Return on Equity)</b>	<b>c/g</b>	<b>40,5%</b>	<b>35,3%</b>
<b>ROI (Return on Investment)</b>	<b>b/d</b>	<b>41,4%</b>	<b>27,9%</b>
<b>ROS (Return on sales)</b>	<b>a/c</b>	<b>19,4%</b>	<b>14,4%</b>
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b>	<b>f/g</b>	<b>n.f.</b>	<b>0,14</b>
<b>Quoziente di indebitamento complessivo (e+f)/g</b>		<b>1,02</b>	<b>1,18</b>

## 2.2 Rischi

Si rinvia all'analisi già esposta nella Relazione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

## 2.3 Fatti di rilievo verificatisi nel corso 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, axélero 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, nell'ottica di una riorganizzazione delle attività aziendali, 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 quanto tale partecipazione non è ritenuta strategica per lo svolgimento delle attività principali del Gruppo.

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 suddivisione del capitale sociale in un numero di 10.0000.000 azioni, alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione, alla nomina del collegio sindacale e all'adozione di un nuovo Statuto sociale.

Il progetto di quotazione della axélero S.p.A. sul sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale", organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. è in fase avanzata e in data 21 novembre 2014 la società ha provveduto ad inoltrare la comunicazione di pre-ammissione. Axélero S.p.a. ha conferito incarico di Nomad, che è il soggetto che affianca l'emittente e presidia l'integrità del mercato grazie alla propria reputazione ed esperienza, a Banca Popolare di Vicenza S.c.p.A. e di Global Coordinator del collocamento a Mediobanca S.p.A.. La società di revisione Mazars S.p.A. è stata incaricata per la revisione volontaria del bilancio consolidato al 31.12.2013 e della relazione finanziaria la 30 settembre 2014.

## 2.4 Evoluzione prevedibile nella gestione

Si rinvia alla Relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

In aggiunta si segnala che per effetto della scissione da 71 S.r.l. a favore di axélero S.p.a. quest'ultima è diventata titolare del marchio e del progetto TiTrovo.it che prevede un modello di business innovativo che ritenuto dalla Società un elemento distintivo competitivo sul mercato dei servizi di marketing digitale. In particolare, utilizzando i cosiddetti domini regionali (ad esempio, con desinenze geografiche - come .milano.it, monzabrianza.it, .pomezia.roma.it), previamente destinati in via esclusiva alla pubblica amministrazione, è stato sviluppato un modello di business che, associando alle estensioni geografiche le categorie e le parole-chiave riferite a settori merceologici (quali, ad esempio, ristorante, gommista, agopuntura) agevola la possibilità di trovare il cliente all'interno dei motori di ricerca più diffusi.

Tali domini "categorico-geografici" vengono denominati Exact Match Domain, in quanto associano esattamente le chiavi di ricerca utilizzate dagli utenti, con il sito web del cliente.

Il modello di business TiTrovo.it si differenzia dal modello di business dei portali tematici per tre aspetti chiave:

1. diversamente dal modello editoriale dei quattro portali tematici, che si rivolge a due target contemporaneamente (utenti internet e inserzionisti pubblicitari), il modello TiTrovo.it si rivolge esclusivamente al target degli inserzionisti pubblicitari: le PMI e i SoHos;

2. i servizi pubblicitari TiTrovo.it sono proponibili a tutte le PMI e i SoHos italiani, senza differenziazione di segmento;
3. i contratti non consistono in abbonamenti, ma si basano sulla realizzazione, da parte di axélero, del sito web del cliente, delle altre forme di presenza sul web (ad esempio pagine sui social network, blog), e sulla assegnazione – questa temporanea, fino al termine del contratto – del dominio categorico-geografico.

## 2.5 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 al 30 settembre 2014.

Al 30.09.2014						
Società controllata	Ricavi per prestazioni di servizi	Altri ricavi e proventi	Proventi finanziari	Oneri finanziari	Costi per materie prime e merci	Costi per servizi
Originalitaly S.r.l.	105.000	-	350.000	-	-	-
Professionisti S.r.l.	5.625	-	50.000	-	-	-
ABC Salute S.r.l.	27.225	-	160.000	-	-	-
Shoppingdonna S.r.l.	90.000	-	330.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>227.850</b>	<b>-</b>	<b>890.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 30.09.2014						
Società controllata	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri crediti	Altri debiti	Crediti finanziari	Debiti finanziari
Originalitaly S.r.l.	180.000	-	-	-	-	-
Professionisti S.r.l.	24.750	-	50.000	-	-	-
ABC Salute S.r.l.	22.225	-	60.000	-	-	-
Shoppingdonna S.r.l.	80.000	-	180.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>306.975</b>	<b>-</b>	<b>290.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Gli altri crediti verso le controllante si riferiscono a dividendi deliberati e non liquidati al 30 settembre 2014.

## 2.6 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, alla gestione dei database e dell'infrastruttura hardware, hosting e sicurezza portale, aggiornamento e formazione rete vendita, 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. Per effetto della scissione parziale da 71 S.r.l., tali contratti, ad eccezione del servizio di call center *outbound*, sono stati trasferiti, unitamente ai rapporti di lavoro, ad axélero S.p.A. nell'ottica di una migliore razionalizzazione delle attività aziendali.

	30.09.2014		
	Costi	Immob. Immateriali	debiti
71 S.r.l.	1.264.125	32.800	151.943
	<b>1.264.125</b>	<b>32.800</b>	<b>151.943</b>

I debiti afferiscono per Euro 126.543 all'effetto della scissione parziale da 71 S.r.l. che ha trasferito, con data effetto contabile al 31.07.2014 tutti i rapporti giuridici tra cui i contratti di lavoro con i dipendenti e i contratti di appalto di servizi erogati a favore delle società del Gruppo e del progetto TiTrovo.it (si rinvia, per una maggiore comprensione del progetto TiTrovo.it al paragrafo precedente: Evoluzione prevedibile nella gestione”).

## 2.7 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..

## 2.8 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. 15 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 finalizzerà nel corso dell'esercizio 2015.

### *Azioni proprie*

La società non possiede azioni proprie. Nel corso dell'esercizio 2013 (al 30/09/2014 e sino alla data di redazione del bilancio) non è stato effettuato alcun acquisto o vendita di azioni proprie da parte della Società, né di azioni o quote della società controllante axélero.

### *Azioni di godimento; Obbligazioni convertibili; Altri Titoli*

La società non ha emesso né azioni di godimento né obbligazioni convertibili in azioni. La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

### *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.

*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**

		30SETTEMBRE 2014	31 DICEMBRE 2013
		importi in euro	importi in euro
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>			
I	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
II	(di cui già richiamati)	0	0
<b>TOTALE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>			
1)	costi di impianto e di ampliamento	185.814	252.947
2)	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	305	1.220
3)	diritto di brevetto ind.le e dir.utilizz.op.ingegno	0	0
4)	concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.735	11.142
5)	avviamento	599.101	653.533
6)	immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7)	altre	280.072	290.251
<b>Totale</b>		<b>1.074.028</b>	<b>1.209.092</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>			
1)	terreni e fabbricati	0	0
2)	impianti e macchinari	0	0
3)	attrezzature industriali e commerciali	0	0
4)	altri beni	11.395	4.257
5)	immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0
<b>Totale</b>		<b>11.395</b>	<b>4.257</b>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1)	partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	0	0
	b) imprese collegate	0	300.165
	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
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>300.165</b>
<b>TOTALE</b>		<b>1.085.423</b>	<b>1.513.515</b>

<b>C) Attivo circolante</b>			
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>		
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
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II</b>	<b>Crediti:</b>		
1)	verso clienti		
	Importi esigibili entro l'esercizio	4.842.070	2.984.532
	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	264.303	29.953
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
4ter)	Imposte anticipate:		
	Importi esigibili entro l'esercizio	175.805	175.805
	Importi esigibili oltre l'esercizio		
5)	verso altri		
	Importi esigibili entro l'esercizio	186.479	178.330
	Importi esigibili oltre l'esercizio	0	0
	<b>Totale</b>	<b>5.468.657</b>	<b>3.368.620</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
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	34.737
	<b>Totale</b>	<b>34.737</b>	<b>34.737</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide:</b>		
1)	depositi bancari e postali	491.483	84.958
2)	assegni	0	0
3)	denaro e valori in cassa	43.879	30.669
	<b>Totale</b>	<b>535.362</b>	<b>115.627</b>
	<b>TOTALE</b>	<b>6.004.020</b>	<b>3.484.247</b>

<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>310.060</b>	<b>1.057.524</b>
----------------------------	----------------	------------------

<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.434.240</b>	<b>6.090.023</b>
----------------------	------------------	------------------



## stato patrimoniale **passivo**

<b>A) Patrimonio netto</b>			
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	6.200
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	12.991	0
n)	Riserva da consolidamento	0	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	1.971.868	1.290.158
IX	Utile (perdite) dell'esercizio	1.376.740	1.391.876
<b>TOTALE</b>		<b>3.398.799</b>	<b>2.719.234</b>

<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>			
1)	per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2)	per imposte, anche differite	2.063	2.063
3)	altri fondi per rischi ed oneri	766	0
<b>TOTALE</b>		<b>2.829</b>	<b>2.063</b>

<b>C)</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.</b>	<b>143.060</b>	<b>24.266</b>
-----------	--	----------------	---------------

<b>D)</b>	<b>Debiti:</b>		
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	0
	Oltre l'esercizio	0	0
4)	debiti verso banche:		
	Entro l'esercizio	184.181	531.075
	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	17.481	17.758
	Oltre l'esercizio	0	0
7)	debiti verso fornitori:		
	Entro l'esercizio	244.192	212.336
	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	1.798.971	665.739
	Oltre l'esercizio	0	0
13)	debiti v/ istituti previdenza e secur.sociale:		
	Entro l'esercizio	18.907	17.649
	Oltre l'esercizio	0	0
14)	altri debiti:		
	Entro l'esercizio	316.518	197.932
	Oltre l'esercizio	0	0
	<b>TOTALE</b>	<b>2.580.249</b>	<b>1.642.489</b>
<b>E)</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.309.302</b>	<b>1.701.970</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>7.434.240</b>	<b>6.090.023</b>

**CONTO economico**

		30SETTEMBRE 2014	30SETTEMBRE 2013
		importi in euro	importi in euro
<b>A) Valore della produzione</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.731.860	6.277.364
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	1.381.517	401.055
2)	Contributi in conto di esercizio	0	0
3)	Contributi in conto capitale	0	0
5)	Contributi in conto interesse	0	0
<b>TOTALE</b>		<b>7.113.377</b>	<b>6.678.418</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.945	53.967
7)	Per servizi	2.617.816	3.385.532
8)	Per godimento di beni di terzi	4.625	1.214
9)	Per il personale:		
a)	Salari e stipendi	251.153	191.418
b)	Oneri sociali	46.750	43.852
c)	Trattamento di fine rapporto	17.265	3.644
d)	Trattamento di quiescenza e simili	(112)	0
e)	Altri costi	760	424
10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	180.707	207.064
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.567	1.677
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità	1.105.776	1.115.690
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12)	Accantonamenti per rischi	0	0
13)	Altri accantonamenti	0	0
14)	Oneri diversi di gestione	37.768	19.975
<b>TOTALE</b>		<b>4.270.020</b>	<b>5.024.457</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>2.843.357</b>	<b>1.653.961</b>

<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
<b>15)</b>	<b>Proventi da partecipazioni</b>		
a)	Da imprese controllate	0	0
b)	Da imprese collegate	0	0
c)	Altri	0	0
<b>16)</b>	<b>Altri proventi finanziari</b>		
<b>a)</b>	<b>Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
1)	Da imprese controllate	0	0
2)	Da imprese collegate	0	0
3)	Da controllanti	0	0
4)	Altri	0	0
<b>b)</b>	<b>Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</b>	0	0
<b>c)</b>	<b>Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</b>	0	0
<b>d)</b>	<b>Proventi diversi dai precedenti</b>		
1)	Da imprese controllate	0	0
2)	Da imprese collegate	0	0
3)	Da controllanti	0	0
4)	Altri	636	290
<b>17)</b>	<b>Interessi e altri oneri finanziari:</b>		
1)	Da imprese controllate	0	0
2)	Da imprese collegate	0	0
3)	Da controllanti	0	0
4)	Altri	4.257	40.745
<b>17 bis)</b>	<b>Utili e perdite su cambi:</b>	163	140
<b>TOTALE (15+16-17-17bis)</b>		<b>(3.784)</b>	<b>(40.595)</b>

<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziaria</b>			
<b>18)</b>	<b>Rivalutazioni:</b>		
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
<b>19)</b>	<b>Svalutazioni:</b>		
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	0
<b>TOTALE (18-19)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
20)	<b>Proventi:</b>		
1)	Plusvalenze da alienazioni	0	0
2)	Varie	3.612	5.467
21)	<b>Oneri:</b>		
1)	Minusvalenze da alienazioni	0	0
2)	Imposte esercizi precedenti	0	0
3)	Varie	2.484	1.011
<b>TOTALE (20-21)</b>		<b>1.127</b>	<b>4.456</b>

<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C±D±E)</b>	<b>2.840.701</b>	<b>1.617.822</b>
--	------------------	------------------

<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>			
A)	Imposte correnti	(1.463.961)	(657.587)
B)	Imposte (differite) e anticipate	0	0
<b>26 UTILE O (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.376.740</b>	<b>960.235</b>

## 4 Nota integrativa

### 4.1 Struttura e contenuto del bilancio consolidato

La presente Relazione finanziaria consolidata al 30 settembre 2014, è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalle note esplicative ed è stata predisposta su base volontaria, in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs.127/1991<sup>2</sup>, nel rispetto del principio OIC n° 30 “Bilanci intermedi” e sulla base delle relazioni finanziarie intermedie, chiuse al 30 settembre 2014, della axélero S.p.a. e delle sue 4 società controllate al 100%.

Tali relazioni sono state riclassificate e, ove necessario, adeguate per uniformarle ai principi contabili del Gruppo.

I dati al 30 settembre 2013 fanno riferimento ad una situazione finanziaria relativa ad un management account redatto ai fini comparativi.

Le presenti note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e, in taluni casi, un'interpretazione dei dati del relazione 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.

In particolare si è fatto riferimento al principio contabile O.I.C. 30 relativo ai bilanci intermedi.

### 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

---

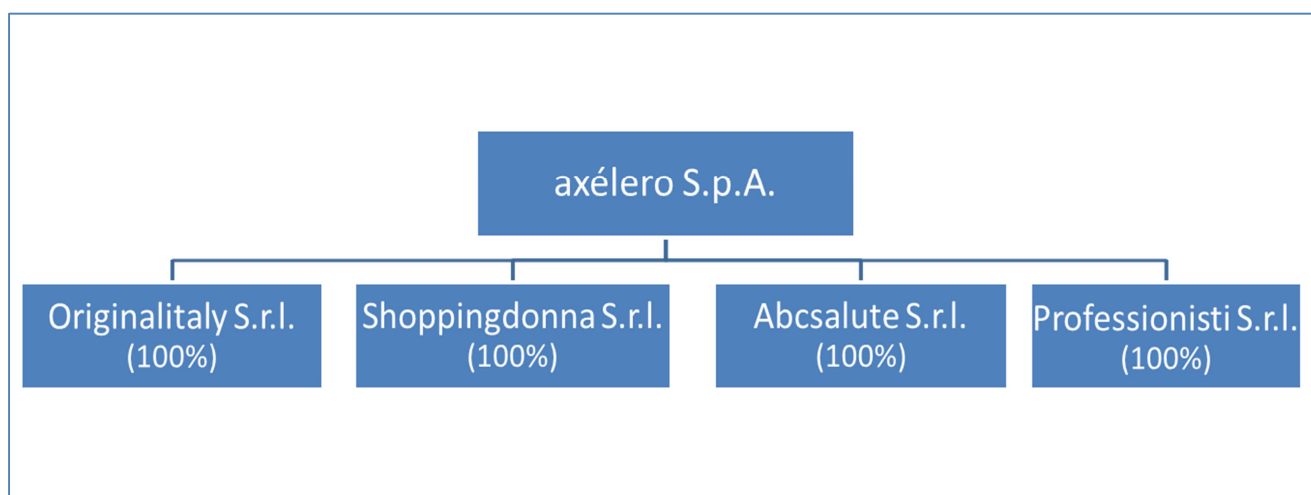
<sup>2</sup> Normativa interpretata e integrata dai Principi Contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), e da quelli emanati direttamente dallo stesso OIC.

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.

### 4.3 Area di consolidamento

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 settembre 2014 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 30 settembre 2014, 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 di periodo della Capogruppo e delle sue controllate, ossia il 30 settembre 2014.

### 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 elettr. 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. Si segnala che alla data del 30/09/2014 non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie in quanto per effetto dell'efficacia della scissione da axélero S.p.A. verso una nuova società la partecipazione in Privategriffe S.p.A. risulta essere stata trasferita.

### *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 della relazione.

### *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 e sono state calcolate al 30 settembre 2014 in modo puntuale per ciascuna società del Gruppo. Le imposte al 30 settembre 2013 sono state calcolate applicando il tax rate al 31 dicembre 2013 di ciascuna società.

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.

### 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 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: Originalitaly 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.

## 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	30/09/2014	30/09/2013	Variazioni
Dirigenti	0	0	0
Impiegati	10	8	2
Apprendisti	5	4	1
Stage	0	0	0
	15	12	3

## 4.6 Attività

### 4.6.1 B) Immobilizzazioni

#### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.074.028	1.209.092	(135.064)

#### 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 31/12/2013								
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
<b>Fondo ammortamento</b>	<b>(425.329)</b>	<b>(225.452)</b>	<b>0</b>	<b>(6.308)</b>	<b>(217.728)</b>	<b>0</b>	<b>(198.701)</b>	<b>(1.073.518)</b>
Valori in bilancio al 31/12/2013	252.947	1.220	0	11.142	653.533	0	290.251	1.209.092
Movimenti esercizio corrente								
Acquisizioni/capitalizzazioni	12.842							12.842
Alienazioni costo								0
Alienazioni fondo								0
Altri incrementi costo							32.800	32.800
Altri incrementi fondo	(79.975)	(915)		(2.406)	(54.432)		(42.978)	(180.707)
Altri decrementi costo								0
Altri decrementi fondo								0
<b>Variazione totale</b>	<b>(67.133)</b>	<b>(915)</b>	<b>0</b>	<b>(2.406)</b>	<b>(54.432)</b>	<b>0</b>	<b>(10.178)</b>	<b>(135.065)</b>
Costo storico	691.118	226.672	0	17.450	871.261	0	521.751	2.328.253
Svalutazioni								0
Rivalutazioni								0
Allocazione								0
Movimenti								0
<b>Fondo ammortamento</b>	<b>(505.304)</b>	<b>(226.367)</b>	<b>0</b>	<b>(8.715)</b>	<b>(272.160)</b>	<b>0</b>	<b>(241.679)</b>	<b>(1.254.225)</b>
Valori in bilancio al 30/09/2014	185.814	305	0	8.735	599.101	0	280.072	1.074.028

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.

Nel corso dell'esercizio gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono essenzialmente conseguenti all'operazione di scissione da 71 S.r.l. a favore di axélero S.p.a. che ha portato all'iscrizione di Euro 32.800 nelle immobilizzazioni immateriali per effetto del trasferimento di 328 nomi a dominio relativi al nuovo progetto TiTrovo.it.

*II. Immobilizzazioni materiali*

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
11.395	4.257	7.138

**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 31/12/2013						
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
Movimenti esercizio corrente						
Acquisizioni/capitalizzazioni					16.517	16.517
Alienazioni costo						0
Alienazioni fondo						0
Ammortamenti					(9.379)	(9.379)
Arrotondamenti						0
Variazione totale	0	0	0	0	(9.379)	(9.379)
Costo storico	0	0	0	0	28.800	28.800
Svalutazioni						0
Rivalutazioni						0
Allocazione						0
Movimenti						0
Fondo ammortamento	0	0	0	0	(17.405)	(17.405)
Valori in bilancio al 30/09/2014	0	0	0	0	11.395	11.395

Gli incrementi al 30 settembre 2014 afferiscono all'effetto della scissione da 71 S.r.l. a favore di axélero S.p.a. che ha trasferito i beni strumentali in uso al ramo di azienda scisso da 71 S.r.l. (prevalentemente computer e apparati telefonici mobili).

*III. Immobilizzazioni finanziarie*

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
0	300.165	(300.165)

Nelle immobilizzazioni finanziarie al 31/12/2013 era iscritta la partecipazione in Privategriffe S.p.a. che è stata trasferita per effetto della scissione da axélero S.p.A. a favore di una nuova società.

### Partecipazioni in altre imprese

Alla data del 30 settembre 2014 non risultano partecipazioni in altre imprese.

## 4.6.2 C) Attivo circolante

### II. Crediti

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
5.468.657	3.368.620	2.100.037

L'incremento dei crediti commerciali dipende anche da un transitorio rallentamento delle procedure di incasso per effetto del passaggio dal sistema di incasso per mezzo RID al sistema di incasso per mezzo SEPA SDD in corso.

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	4.842.070			4.842.070
Per crediti tributari	264.303			264.303
Peri imposte anticipate	175.805			175.805
Verso altri - Italia	186.479			186.479
	5.468.657	0	0	5.468.657

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 31/12/2013	1.115.690
Utilizzo nell'esercizio	0
Accantonamento dell'esercizio	1.105.776
Saldo da scissione	12.700
<b>Saldo al 30/09/2014</b>	<b>2.234.166</b>

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

- Originalitaly S.r.l. per Euro 602.684
- Shoppingdonna S.r.l. per Euro 424.450
- Abcsalute S.r.l. per Euro 69.274
- Professionisti S.r.l. per Euro 9.368
- Axélero S.p.A. per Euro 12.700 (da scissione 71 S.r.l.)

La voce *crediti tributari* è riconducibile sostanzialmente agli acconti IRES e IRAP versati.

La voce Crediti per imposte anticipate di Euro 175.805 al saldo al 31.12.2013.

I *crediti verso altri* si dettano come segue:

Crediti verso altri entro 12 mesi	Importo
Depositi cauzionali	157.117
Anticipi a fornitori	15.049
Anticipi a dipendenti	12.000
Istituti di previdenza	1.193
Altro	1.120
	186.479

I *depositi cauzionali* riportano un saldo di Euro 157.117 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 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
34.737	34.737	0

Nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni è iscritta una polizza assicurativa attiva con Assicurazioni Generali S.p.A.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
535.362	115.627	419.735

Descrizione	30/09/2014	31/12/2013	Variazioni
Depositi bancari e postali	491.483	84.958	406.525
Denaro e altri valori in cassa	43.879	30.669	13.210

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori al 30/09/2014.

#### 4.6.3 D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
310.060	1.057.524	(747.464)

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 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
3.398.799	2.719.234	679.564

Il *capitale sociale* della Capogruppo al 30 settembre 2014 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 sovrap. azioni	Riserva straordinaria	Vers. c/capitale	Riserva arr.to	Risultato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Inizio 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 precedente	31.000	6.200	0	0	0	0	1.290.158	1.391.876	2.719.234
Destinaz. del risultato dell'eser.							1.391.876	(1.391.876)	0
- attribuzione dividendi							(410.000)		(410.000)
- altre destinazioni									0
Altre variazioni				12.991			(300.165)		(287.174)
Risultato dell'esercizio								1.376.740	1.376.740
Chiusura esercizio commente	31.000	6.200	0	12.991	0	0	1.971.868	1.376.740	3.398.799

La voce Altre variazioni è relativa all'effetto della scissione da axélero S.p.a. della partecipazione in Privategriffe S.p.A. a favore di una nuova società.

Nel corso del 2014 axélero S.p.a. ha distribuito Euro 410.000 di dividendi.

La variazione negativa di 300.165 è relativa all'uscita della partecipazione Privategriffe S.p.A. per effetto della scissione parziale (si rinvia alla sezione: "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio").

#### 4.7.2 B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
2.829	2.063	766

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/09/2014
Per trattamento di quiescenza	0			0
Peri imposte , anche differite	2.063			2.063
Fondo per rischi ed oneri futuri	0	766		766
	2.063	766	0	2.829

Il fondo per imposte differite è costituito dalle imposte differite accantonate al 31.12.2013.

#### 4.7.3 C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
143.060	24.266	118.794

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/09/2014
TFR, movimento del periodo	24.266	14.632	(7.794)	31.104
TFR da scissione	0	111.956		111.956
	24.266	126.588	(7.794)	143.060

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito al 30/09/2014 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. L'incremento evidenziato è in parte dovuto al TFR conferito in seguito all'operazione di scissione di 71 S.r.l. per un valore complessivo di 111.956 alla data del 30 settembre 2014.



#### 4.7.4 D) Debiti

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
2.580.249	1.642.489	937.761

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	184.181			184.181
Debiti verso altri finanziatori				0
Acconti	17.481			17.481
Debiti verso fornitori	244.192			244.192
Debiti tributari	1.798.971			1.798.971
Debiti verso istituti di previdenza	18.907			18.907
Altri debiti - Italia	316.518			316.518
	2.580.249	0	0	2.580.249

La voce *debiti tributari* accoglie le imposte calcolate e accantonate sulla base del risultato al 30 settembre 2014, oltre al residuo per euro 335.010 della rateizzazione del saldo imposte 2013.

#### 4.7.5 E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 31/12/2013	Variazioni
1.309.302	1.701.970	(392.668)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate con il criterio della competenza temporale. Il saldo al 30.09.2014 è costituito da Euro 1.309.302 per risconti passivi (rispetto al valore di Euro 1.691.792 nel 2013) e si riferiscono principalmente a ricavi di competenza di esercizi futuri.

### 4.8 Conto economico

#### 4.8.1 A) Valore della produzione

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
7.113.377	6.678.418	434.959

Valore della produzione	30/09/2014	30/09/2013	Variazioni
Ricavi delle vendite	5.731.860	6.277.364	(545.504)
Altri ricavi	1.381.517	401.055	980.463
	7.113.377	6.678.418	434.959

La voce altri ricavi afferisce prevalentemente a ricavi ordinari legati ai contratti di abbonamento che sono stati oggetto di una azione di *customer retention* e alla base di una politica commerciale volta a valorizzare azioni di *cross selling* futuri con nuovi prodotti del Gruppo, oltre che per garantire il mantenimento on line dell'abbonamento sottoscritto dai clienti che, grazie ai suoi contenuti, contribuisce al mantenimento del traffico sui portali web.

#### 4.8.2 B) Costi della produzione

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
4.270.020	5.024.457	(754.437)

Si fornisce di seguito un dettaglio dei *costi per servizi*.

Costi per servizi	Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
Appalto servizi erogati da 71 S.r.l.	1.264.125	1.420.356	(156.231)
Provvigioni	777.522	1.033.950	(256.428)
Servizi e prestazioni rese da professionisti	196.212	174.374	21.837
Spese bancarie e di factoring	94.854	192.703	(97.849)
Compensi a collab/lavoratori a progetto altre voci	70.975	134.872	(63.897)
Altri costi commerciali	53.668	53.153	515
Consulenze	47.805	169.839	(122.034)
Altro	33.857	2.288	31.569
Altri costi di produzione	31.086	75.901	(44.815)
Spese di pubblicità	15.010	16.080	(1.070)
Spese postali e corrieri	11.358	20.732	(9.375)
Spese viaggio, vitto, alloggio	7.796	79.441	(71.645)
Emolumenti amministratori	4.900	2.500	2.400
Spese di rappresentanza	4.788	2.188	2.600
Spese telefoniche	3.861	7.156	(3.295)
	2.617.816	3.385.532	(767.717)

La voce *Appalto servizi* accoglie i costi relativi ai contratti di appalto di servizi ordinari erogati da 71 S.r.l. verso tutte le società del Gruppo che per effetto della scissione parziale da 71 S.r.l. verso axélero sono stati

trasferiti ad axélero S.p.A. (Per maggiori approfondimenti si rinvia alla Relazione sulla Gestione alle sezioni: "Parti correlate" e "Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio").

La politica di monitoraggio ed ottimizzazione dei costi già intrapresa nel corso del 2013 ha espresso i suoi massimi risultati alla data del 30 settembre 2014. Sui rinnovi dei contratti di abbonamento la società, salvo che per taluni accordi commerciali sul prodotto Professionisti.it non riconosce ulteriori provvigioni per la rete vendita con un conseguente incremento della marginalità sui ricavi da rinnovo.

<b>Amm.to delle immob. Immat.</b>	<b>Saldo al 30/09/2014</b>	<b>Saldo al 30/09/2013</b>	<b>Variazioni</b>
Ammort. avviamento	54.432	54.597	(165)
Ammort. costi di costituzione e mod. statut.	1.347	1.289	58
Ammort. costi di impianto e ampliamento	11.940	28.364	(16.424)
Ammort. costi pluriennali	31.534	31.534	0
Ammort. licenze di brevetti e d'uso	2.325	2.325	0
Ammort. marchi	81	81	0
Ammort. oneri pluriennali sviluppo portale web	11.444	11.444	0
Ammort. programmi software	66.689	69.189	(2.500)
Ammort. spese di pubblicita'	150	5.250	(5.100)
Ammort. spese di ricerca e sviluppo	765	2.991	(2.226)
	180.707	207.064	(26.357)

<b>Amm.to delle immob. Mat.</b>	<b>Saldo al 30/09/2014</b>	<b>Saldo al 30/09/2013</b>	<b>Variazioni</b>
Ammort. macchine ufficio elettroniche	1.567	1.677	1.677
	1.567	1.677	1.677

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>Saldo al 30/09/2014</b>	<b>Saldo al 30/09/2013</b>	<b>Variazioni</b>
Perdite su crediti	21.042	0	21.042
Valori bollati	8.116	6.537	1.579
Diritti camerali	2.487	2.514	(27)
Altre imposte e tasse	2.145	2.143	2
Libri, giornali e riviste	2.100	1.459	641
Altro	1.678	3.932	(2.254)
Erogazioni liberali	200	1.000	(800)
Omaggi	0	2.389	(2.389)
	37.768	19.975	17.793

## 4.8.3 C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
3.784	40.595	(36.811)

Proventi finanziari	Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
Altri	636	290	346

Oneri finanziari	Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
Altri	4.257	40.745	(36.488)
Utili o perdite su cambi	163	140	23
	4.420	40.885	(36.465)

## 4.8.4 D) Rettifica di valore di attività finanziaria

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
0	0	0

## 4.8.5 E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
1.127	4.456	(3.329)

Descrizione	Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni	0	0	0
Varie	3.612	5.467	(1.855)
Totale proventi	3.612	5.467	(1.855)
Imposte esercizi precedenti	0	0	0
Varie	2.484	1.011	1.473
Totale oneri	2.484	1.011	1.473

*Imposte sul reddito d'esercizio*

Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
1.463.961	657.587	806.374

Descrizione	Saldo al 30/09/2014	Saldo al 30/09/2013	Variazioni
<b>Imposte correnti</b>			
IRES	1.228.878	657.587	nd
IRAP	235.083		nd
<b>Imposte (anticipate) differite</b>			
IRES			0
IRAP			0
<b>Totale imposte</b>	<b>1.463.961</b>	<b>657.587</b>	<b>806.374</b>

Le imposte sul reddito al 30 settembre 2014 sono state calcolate in modo puntuale sulla base dei bilanci intermedi delle singole società alla data del 30 settembre 2014 di ciascuna società. Le imposte al 30 settembre 2013 sono invece state determinate sulla base dei risultati ante imposte dei bilanci intermedi delle singole società alla data del 30 settembre 2013, applicando il tax rate al 31.12.2013 specifico di ciascuna società.

*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.	1.250	Abcsalute Srl
Ammin.	1.200	Originalitaly Srl
Ammin.	1.200	Shoppingdonna Srl
Ammin.	1.250	Professionisti Srl
<b>Totale</b>	<b>4.900</b>	

Il presente bilancio, composto da Relazione sulla Gestione, 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.

## 4.9 ALLEGATI

Elenco delle partecipazioni in società controllate al 30/09/2014 rientranti nell'area di consolidamento.

Denominazione Sociale	Sede	Capitale sociale	P.N. al 30/09/14	Risultato 30/09/14	Quota di controllo	P.N. competenza	Metodo di consolid.	Partecipanti al 31/12/13
Originality S.r.l.	Milano	100.000	1.782.313	717.740	100%	1.414.573	Integrale	
Shoppingdonna S.r.l.	Milano	100.000	738.378	607.098	100%	461.280	Integrale	
Abcsalute S.r.l.	Milano	75.000	253.483	158.877	100%	254.606	Integrale	
Professionisti S.r.l.	Milano	50.000	135.951	69.013	100%	116.938	Integrale	
			2.910.124	1.552.728		2.247.397		

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 30 settembre 2014
<b>Capogruppo</b>	714	854
Apporto delle società incluse nell'area di consolidamento	1.553	3.435
Storno dividendi intercompany	(890)	(890)
<b>Gruppo</b>	<b>1.377</b>	<b>3.399</b>

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

---

	Euro migliaia sociale
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>2.719</b>
Utile esercizio capogruppo	714
Utile esercizio apportato dalla controllante	1.553
Storno dividendo intercompany	- 890
Apporto da scissione	13
Trasferimento da scissione	- 300
Dividendo distribuito da capogruppo	- 410
<b>Saldo al 30 settembre 2014</b>	<b>3.399</b>

## rendiconto finanziario

30SETTEMBRE 2014  
importi in euro

## ATTIVITA' DI GESTIONE

<b>Risultato di esercizio</b>	<b>1.376.740</b>
-------------------------------	------------------

**Rettifiche per riconciliare l'utile netto ai flussi di cassa generati (utilizzati) in attività di gestione:**

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	180.707
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.567
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0
Svalutazione crediti	1.105.776
Accantonamento netto per trattamento fine rapporto	17.265

<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>2.682.055</b>
--	------------------

**Variazioni attività e passività gestionali:**

Trattamento fine rapporto pagato	(10.427)
Variazione dei crediti verso soci per versamenti dovuti	0
Variazione dei crediti verso clienti	(2.651.161)
Variazione dei risconti attivi	747.464
Variazione altri crediti attivo circolante	(242.500)
Variazione delle rimanenze	0
Variazione dei debiti verso fornitori	(94.687)
Variazione dei risconti passivi	(392.668)
Variazione delle altre passività	1.150.630
Variazione fondi rischi ed oneri futuri	766

<b>Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>1.189.471</b>
--	------------------

## ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni immateriali nette	(12.842)
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni materiali nette	(0)
Variazione di immobilizzazioni e altre attività finanziarie	(0)

<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento</b>	<b>(12.842)</b>
--	-----------------

## ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Mezzi di terzi / Accensione (rimborso) di finanziamenti a medio e lungo terr	0
Mezzi propri / Aumento di capitale a pagamento	0
Mezzi propri / Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(410.000)
Mezzi propri / Altro	0

<b>Flusso finanziario per attività di finanziamento</b>	<b>(410.000)</b>
---	------------------

<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>766.630</b>
--	----------------

Posizione finanziaria netta iniziale a breve termine	(380.711)
Posizione finanziaria netta finale a breve termine	385.919

<b>Variazione d'esercizio della PFN a breve termine</b>	<b>766.630</b>
---	----------------