

# Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2015



## Indice

Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 Giugno 2015	5
Organi Societari	
Conto Economico e Stato Patrimoniale	
Nota Integrativa Primi sui Motori S.p.A	42
Rendiconto Finanziario	104
Stato patrimoniale e Conto Economico Consolidato	106
Nota Integrativa Gruppo Primi sui Motori	
Relazione della Società di Revisione	141



# Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 Giugno 2015



# Organi Societari

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Presidente e Amministratore Delegato Alessandro Reggiani\*

Amministratori Mariano Daniele\*

Luca Giorgerini \*

Danilo Lodola (indipendente)\* Leonardo Pagni (indipendente)\*

**COLLEGIO SINDACALE** 

Presidente Stefano Giovanardi

Sindaci Effettivi Alberto Peroni

Matteo Trabucco

**SOCIETA DI REVISIONE** 

Fausto Vittucci & C. S.A.S.

(\*) nominato nel corso dell'Assemblea degli Azionisti del 04/05/2015

#### 1. Premessa

La Relazione Finanziaria Semestrale è costituita dai dati della controllante Primi sui Motori S.p.A., nonché dai dati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2015; essa è redatta secondo quanto disciplinato dal Codice Civile e, laddove si sia reso necessario, secondo i Principi Contabili Italiani formulati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il bilancio consolidato e il bilancio di Primi sui Motori S.p.A. al 30 giugno 2015, inclusi nel presente documento, sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della società Fausto Vittucci & C. S.a.s.. I dati rappresentati nelle tabelle che seguiranno, se non specificato diversamente, sono espressi in migliaia di euro.

Consol	lidato Gruppo PSM		Point and the state of the stat	Primi	sui Motori S.p.	A.
I° H 2014	I° H 2015	Var	Principali dati economici e patrimoniali	I° H 2015	I° H 2014	Var
7.877	4.569	-42,0%	Valore della produzione	3.467	6.468	-46,4%
887	(1.085)		Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(1.038)	643	
263	(2.674)		Risultato Operativo (EBIT)	(2.294)	(220)	
(1.107)	(3.639)		Risultato Netto	(3.522)	(871)	
al 31/12/14	al 30/06/15	Var		al 30/06/15	al 31/12/14	Var
13.755	12.310	-10,5%	Capitale investito netto	11.846	13.037	-9,1%
6.387	4.313	-32,5%	Patrimonio netto	4.544	6.350	-28,4%
7.368	7.997	8,5%	Indebitamento finanziario netto	7.302	6.687	+9,2%
53,6%	65,0%		Leva finanziaria	61,6%	51,3%	
1,15	1,85		Rapporto indebitamento netto/patrimonio netto	1,61	1,05	

### 2. Eventi significativi intervenuti nel corso del periodo

#### 2.1 Warrant Primi sui Motori 2012-2016

Nel mese di gennaio l'Assemblea dei portatori di warrant e l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti hanno approvato le modifiche e l'adozione del nuovo regolamento dei "Warrant Primi sui Motori 2012 – 2016". Nello specifico, il diritto di esercizio dei "Warrant Primi sui Motori 2012-2015", è stato esteso sino alla data del 24 maggio 2016, per coloro che nel corso del Terzo Periodo di esercizio (2 febbraio – 16 febbraio 2015 compresi) abbiano esercitato una parte dei warrant posseduti. In particolare per ogni 3 (tre) Warrant posseduti, l'esercizio di 1 (uno) singolo Warrant nel corso del Terzo Periodo di Esercizio al Terzo Prezzo di Esercizio, ha comportato la proroga degli altri 2 (due) Warrant (i "Warrant Prorogati"). I warrant che non sono stati oggetto di proroga sono stati annullati. Pertanto, sono stati introdotti due nuovi periodi di esercizio oltre ai tre originariamente previsti: un quarto tra il 5 e il 20 ottobre 2015 ed un quinto tra il 9 e il 24 maggio 2016. In terzo luogo, sono stati determinati i prezzi di esercizio del quarto e quinto periodo, nonché rideterminato quello di esercizio nel terzo periodo. Mentre per quest'ultimo il prezzo di esercizio sarà pari a euro 16,00, il prezzo di esercizio nel quarto periodo sarà pari a 23,00 euro, mentre quello del quinto periodo sarà pari a euro 25,00. Peraltro, si evidenzia che tali prezzi di esercizio degli warrant previsti per le nuove finestre temporali deliberate si sono modificati a seguito

dell'intervento di Borsa Italiana che in data 22 maggio, a seduta conclusa, ha modificato la quotazione del titolo Primi sui Motori a seguito dell'intervenuto aumento di capitale a titolo gratuito di cui al punto successivo che ha portato al raddoppio delle azioni in circolazione.

#### 2.2 Aumento di capitale a titolo gratuito

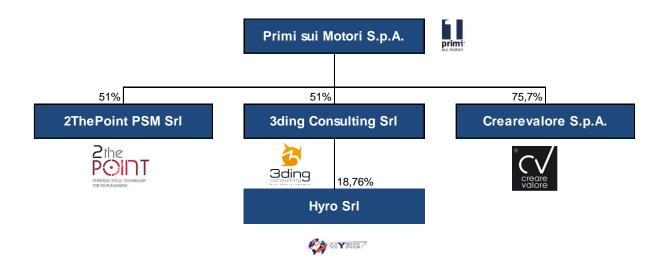
Nel mese di maggio l'Assemblea Straordinaria di Primi sui Motori S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale a titolo gratuito sottopostole dal Consiglio d'Amministrazione per massimi euro 1.735.286,00 mediante l'emissione di massime azioni 1.735.286. Le azioni di nuova emissione sono state attribuite agli aventi diritto in ragione di un'azione di nuova emissione per ogni azione posseduta. Al termine del periodo di sottoscrizione, il capitale sociale è risultato essere pari a euro 3.041.572,00 suddiviso su 3.041.572 azioni.

#### 2.3 Prestito obbligazionario

Nel mese di giugno il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione, anche in più tranches, di un prestito obbligazionario di ammontare nominale complessivo massimo pari a euro 6,4 milioni della durata di 5 anni, denominate "Obbligazioni PSM 7% 2015 – 2020" (le Obbligazioni 2015). Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì di promuovere un'offerta individuale di scambio (OPS) riservata ai possessori delle obbligazioni "Primi Sui Motori 9% 2013 – 2016" (le Obbligazioni 2013) in circolazione, emesse da Primi Sui Motori e quotate sul segmento professionale ExtraMOT PRO del sistema multilaterale di negoziazione delle obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana denominato ExtraMOT. L'offerta è stata effettuata mediante annullamento delle Obbligazioni 2013 ed emissione per un pari importo di Obbligazioni 2015.

Le "Obbligazioni PSM 7% 2015 – 2020" sono state preliminarmente offerte in scambio ai possessori delle obbligazioni 2013 nel periodo compreso tra il 22 giugno 2015 e il 3 luglio 2015. La Società si è altresì riservata la possibilità di offrire in sottoscrizione le obbligazioni di nuova emissione mediante conversione sia ai titolari delle obbligazioni rinvenienti dal prestito obbligazionario "Primi sui Motori 9% 2013-2016" (le Obbligazioni 2013), sia ai titolari delle obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" (le Obbligazioni 2014). In funzione delle adesioni all'offerta di scambio e dei risultati delle sottoscrizioni delle Obbligazioni 2015, il Consiglio di Amministrazione si è riservato la facoltà di valutare l'offerta di eventuali meccanismi di rimborso anticipato, anche pro quota, da offrire ai detentori delle Obbligazioni 2013 non aderenti all'offerta di scambio, ed eventualmente ai detentori delle Obbligazioni 2014. Le Obbligazioni 2015, per le quali sarà riconosciuto un tasso fisso lordo del 7% annuale con pagamento semestrale a partire dal 9 gennaio 2016, hanno un taglio e lotto minimo di sottoscrizione di euro 10.000,00, è previsto un meccanismo di rimborso anticipato fino ad una quota massima pari 10% delle obbligazioni in possesso di ciascun obbligazionista, decorsi 12 mesi dalla data di emissione, con cadenza annuale ed in concomitanza con la data di pagamento della cedola. Le Obbligazioni 2015 hanno durata fino al 9 luglio 2020, data in cui verrà rimborsato il 100% del valore nominale residuo al netto di eventuali rimborsi anticipati esercitati dall'Emittente. Le Obbligazioni 2015 saranno offerte in sottoscrizione a investitori professionali e non professionali.

I proventi derivanti dal collocamento delle Obbligazioni 2015 sono destinati anche al supporto del Piano Industriale 2015 – 2019. Non è prevista l'assegnazione di alcun rating all'emittente né alle obbligazioni. Non è prevista la concessione di alcuna garanzia in relazione alle obbligazioni.



Grazie alla attenta analisi delle richieste e delle dinamiche di mercato, alla continua innovazione, alle sinergie con le società controllate 2ThePoint PSM, 3ding Consulting e CreareValore e a nuove partnership tecnico/industriali, l'offerta del Gruppo Primi sui Motori si è ampliata e copre nuovi segmenti di mercato, andando a soddisfare sia i bisogni di digital marketing del mercato di riferimento (PMI) sia le esigenze di comunicazione online e offline di Grandi Clienti.

I servizi offerti dal Gruppo sono più puntualmente individuabili quando l'investimento del singolo Cliente in digital marketing ha dimensioni relativamente limitate (situazione più attinente alla società Primi sui Motori) mentre diventano parte di una soluzione consulenziale, più olistica, quando il Cliente affida ad una o più società del Gruppo progetti più ampi volti a raggiungere gli obiettivi di Business più che a privilegiare uno specifico servizio.

Quindi oltre a progetti di ordine più strategico di digital marketing, si possono individuare specifici business in cui il Gruppo opera:

- posizionamento sui motori di ricerca (SEO): l'attività di Search Engine Optimization rappresenta il business principale della Società Primi sui Motori, risultando quindi ancora il principale servizio a livello Gruppo. Tale attività consiste nel migliorare il posizionamento dei clienti sui motori di ricerca rispetto al "posizionamento naturale" (in inglese organic placement) generato dagli algoritmi dei motori di ricerca in base alla miglior corrispondenza fra la ricerca effettuata e i contenuti disponibili sul web. Tale risultato è possibile attraverso l'utilizzo combinato di un software di proprietà e la decennale conoscenza ed applicazione dei fattori (oltre 200) interni ed esterni al sito che determinano la posizione dello stesso nei risultati delle ricerche;
- siti internet: il Gruppo offre ai propri clienti la realizzazione di siti web e portali con diverse
  tecnologie disponibili e con strutture che variano dalla semplice vetrina al portale di
  annunci o contenuto multilingua, fruibili anche da dispositivi Mobile; il Gruppo può inoltre
  gestire in outsourcing i contenuti dei siti, l'animazione della presenza online ed i servizi di
  web marketing annessi (es. creazione ed invio di newsletter per iscritti ad un sito) per i

- Clienti che lo richiedono e che solitamente possono affrontare investimenti significativamente maggiori (è il caso di Clienti di 2ThePoint PSM);
- keywords advertising (pay per click): tale attività consiste nell'acquisto di uno spazio promozionale sul motore stesso associato alla ricerca di parole chiave precedentemente stabilite. L'acquisto dello spazio maggiormente visibile avviene attraverso un meccanismo d'asta che tiene conto della puntata sulla parola (comunemente chiamata bid) e della qualità complessiva dell'azione pubblicitaria data dal Click Through Rate o CTR (rapporto tra impressioni e click degli utenti) e dalla qualità della pagina alla quale si rimanda; diversi sono i dipendenti e collaboratori nel Gruppo che sono certificati Google Adwords, permettendo così a tutte le società del Gruppo di presentarsi come Google Partner certificato per AdWords;
- e-commerce: il Gruppo offre ai propri clienti la possibilità di costruire e-commerce personalizzati dedicati alla vendita online con una specifica analisi del layout. Le soluzioni di e-commerce proposte dal Gruppo variano dal classico e-shop al più complesso portale interfacciato con sistemi gestionali esterni per la gestione del magazzino;
- social media marketing: i Social Network rappresentano oggi un importante canale di comunicazione per ottenere popolarità e promuovere la propria offerta, far conoscere il proprio brand, ascoltare e dialogare con i propri Clienti, migliorare la propria reputazione online ed i risultati di business; in questo ambito il Gruppo è in grado di sviluppare una strategia efficace di Social Media Marketing, abilitare, ottimizzare, gestire la presenza sui Social Network e attivare iniziative di Social marketing;
- Mobile APP: il Gruppo è in grado di sviluppare applicazioni accessibili da Smartphone e
  Tablet sia su richieste specifiche (principalmente realizzate e gestite da 3ding Consulting)
  che con soluzioni standard per aziende ed attività commerciali, offrendo anche la
  possibilità di attivare iniziative di Mobile Advertising per la loro promozione;
- web reputation: oltre a consulenze e progetti personalizzati, il Gruppo offre una soluzione proprietaria di monitoraggio e analisi dei contenuti (articoli, informazioni, opinioni, commenti) che vengono rilevati nel web e che riguardano il nome dell'attività, il brand, un prodotto, il management, i competitor, al fine di stimolare adeguate azioni di marketing e di comunicazione;
- Video online: il consumo di Video Online da PC e da dispositivi mobili è ormai decisamente affermato e particolarmente apprezzato dagli utenti; oltre a progetti personalizzati (realizzati principalmente da 2ThePoint PSM Srl), il Gruppo, grazie ad una partnership tecnica per lo sviluppo, offre da settembre 2014 soluzioni di Corporate Video adatti anche alle PMI.

I servizi del Gruppo Primi sui Motori vengono realizzati da personale altamente qualificato che periodicamente approfondisce le proprie competenze con un costante aggiornamento sia per la gestione di tecnologie di terzi che per lo sviluppo e l'evoluzione di soluzioni proprietarie. Molteplici sono le soluzioni tecnologiche che il Gruppo può adottare per il raggiungimento degli obiettivi del Cliente (diversi ambienti di sviluppo, linguaggi, sistemi di gestione dei contenuti dei siti online, piattaforme eCommerce, piattaforme per lo sviluppo di Mobile APP).

#### 4. Mercato di riferimento di Primi sui Motori

Il mercato domestico del *Digital Marketing* in cui opera Primi sui Motori vale circa 3 miliardi di euro e si divide in *Advertising Online* e servizi di *Digital Marketing*. In Italia gli investimenti in *Advertising Online* hanno segnato nel 2014 una crescita del +12,7% rispetto al 2013 (erano cresciuti del 13% nel 2013, superando la raccolta pubblicitaria su carta stampata), attestandosi su un valore pari a 2 miliardi di euro (fonte IAB su dati Nielsen e PoliMI).

Il peso maggiore degli investimenti continua ad essere quello dell'advertising sui motori di ricerca – 665 mio€, +14% sul 2013 – e dei banner tradizionali – 660 mio€, +8% sul 2013 -, mentre la crescita più rilevante è segnata dal video advertising (sia web che mobile) – 300 mio€, +25% sul 2013 - e dalla pubblicità sui social network – 170 mio€, +70% sul 2013 -. Oltre ai big spender dell'advertising online, un contributo sempre più rilevante al settore deriva dalla crescente digitalizzazione delle PMI e dai relativi investimenti in promozione digitale. In questo comparto i dati forniti dalla 15a edizione della "Pubblicità Interattiva in Italia 2014", indicano comunque un ampio margine di miglioramento ed una grande opportunità di mercato: mentre il 90% delle PMI Italiane risulta connessa, meno del 50% ha un sito, di queste meno della metà ha un sito ottimizzato anche per Mobile (mentre gli utenti si stanno spostando velocemente verso questa modalità di accesso ad Internet) e oltre 1/3 delle PMI si affida a strutture non specializzate. Ancora una minoranza delle PMI sfrutta il Digital Marketing per la promozione e ricerca proattiva di nuovi Clienti e, fra le aziende che hanno un sito, solo il 12% fa eCommerce e solo il 14% fa campagne sui Motori di Ricerca. Consapevoli dell'opportunità che Internet può offrire per la crescita del business, le PMI dichiarano di voler attivare o incrementare investimenti nel Digital Marketing.

A completamento viene data evidenza ai dati degli Stati Uniti, paese di riferimento e precursore dei trend di questo settore, ove i ricavi della pubblicità online nel 2°Q del 2014 ammontano a 11,7 miliardi di dollari, con un incremento del 2,3% rispetto al 1°Q del 2014 (quando totalizzavano 11,4 miliardi di dollari) e un incremento del 13,8% rispetto al 2°Q del 2013 (10,3 miliardi di dollari). Nella prima metà del 2014 i ricavi dell'Internet Advertising hanno raggiunto quindi i 23,1 miliardi dollari, in crescita del 15,1% rispetto ai 20,1 miliardi dollari toccati nel 2013. Dal 2005 il CAGR dei ricavi del settore nel 2°Q dell'anno è del +16,4%. I Motori di Ricerca fanno la parte del leone con il 39% dei ricavi espressi dalla pubblicità online nel periodo considerato e con il 51% dei ricavi derivanti dalla pubblicità su dispositivi Mobile (fonte "IAB Internet Advertising Revenue - Report 2014", indagine condotta da PricewaterhouseCoopers LLP su base continuativa, avviata dall'Interactive Advertising Bureau nel 1996).

#### 5. Primi sui Motori sul mercato dell'AIM Italia

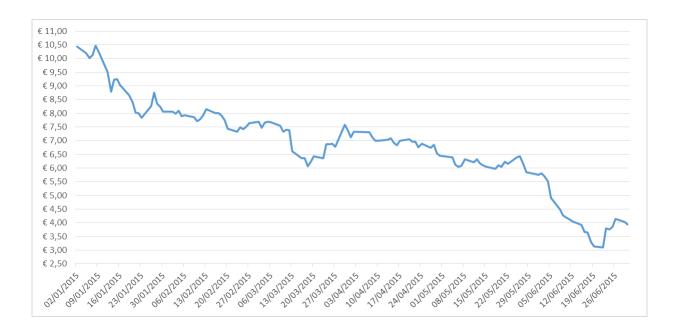
Al 30 giugno 2015 il prezzo di riferimento del titolo Primi sui Motori presenta una quotazione di 3,94 euro. Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo Primi sui Motori nel corso del primo semestre 2015. La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2015 ammonta a 12 milioni, con una diminuzione del 60% rispetto alla capitalizzazione al 30 dicembre 2014 che si attestò a 30,1 milioni.

In ultimo, si evidenzia che la tabella sottostante non è confrontabile, né in termini di prezzo né di volumi, con la medesima tabella rappresentata nel bilancio 2014 poiché i dati qui rappresentati recepiscono l'intervento di Borsa Italiana effettuato in data 22 maggio 2015 a seduta conclusa che ha modificato la quotazione del titolo Primi sui Motori a seguito dell'intervenuto aumento di capitale a titolo gratuito che ha portato al raddoppio delle azioni in circolazione.

Prezzo dell'azione	Euro
Prezzo di riferimento al 30/06/2015	3,94
Prezzo massimo 08/01/2015 (1)	10,47
Prezzo minimo 22/06/2015 (1)	3,09
Prezzo medio	6,33

(1) intesi come prezzi minimo e massimo registrati nel corso delle negoziazioni della giornata, pertanto non coincidenti con i prezzi ufficiali e di riferimento alla stessa data.

Volumi scambiati	N. azioni
Volume massimo (16/03/2015)	81.350
Volume minimo	N/A
Volume medio	14.063



La situazione economica di **Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2015 evidenzia un risultato negativo per 3,5 milioni, in flessione rispetto al risultato negativo registrato nel primo semestre 2014 quando fu registrata una perdita netta di 0,9 milioni. Tale risultato è principalmente riconducibile all'importante flessione dei ricavi rispetto a quelli registrati nel primo semestre 2014 (-47%), accompagnata dall'aumento degli oneri finanziari (+122%) (inclusivo di costi afferenti le attività finanziarie per 0,3 milioni), degli oneri di natura straordinaria (+59%) e, a parziale recupero, da una diminuzione del costo del personale di circa il 21% giustificato dalla diminuzione delle unità a seguito della procedura di mobilità avviata nello scorso mese di febbraio e conclusasi in data 31 marzo 2015 il cui costo è stato quasi tutto spesato nel bilancio 2014. Il risultato **consolidato** ha registrato invece una perdita di 3,6 milioni, in flessione rispetto al risultato negativo di un milione registrato nel primo semestre 2014.

Consolidato	Gruppo PSM	Conto Economico		lotori S.p.A.
I° H 2014	l° H 2015	Conto Economico	I° H 2015	I° H 2014
7.712	4.554	Vendite di periodo	3.309	6.211
165	15	Altri ricavi e proventi	158	257
7.877	4.569	Valore della Produzione	3.467	6.468
(430)	(437)	Acquisti di m.p., sussidiarie, di consumo e merci	(330)	(312)
(4.263)	(3.166)	Costi per servizi	(2.711)	(3.732)
(2.230)	(1.950)	Costi del personale	(1.374)	(1.731)
(67)	(101)	Altri costi operativi	(90)	(50)
887	(1.085)	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(1.038)	643
(587)	(592)	Ammortamenti	(364)	(348)
(563)	(997)	Svalutazioni e Accantonamenti	(892)	(515)
(263)	(2.674)	Risultato Operativo (EBIT)	(2.294)	(220)
(521)	(892)	Proventi e oneri finanziari netti	(1.070)	(482)
(278)	(352)	Proventi e oneri straordinari netti	(287)	(181)
(1.062)	(3.918)	Risultato prima delle imposte	(3.651)	(883)
(45)	180	Imposte sul reddito	129	12
(1.107)	(3.738)	Risultato netto	(3.522)	(871)
76	99	Risultato d'esercizio dei terzi	0	0
(1.031)	(3.639)	Risultato netto di Gruppo	(3.522)	(871)

Il valore della produzione di Primi sui Motori S.p.A. al 30 giugno 2015 è pari a 3,5 milioni, in diminuzione del 46% rispetto al primo semestre 2014 quando si attestò a 6,5 milioni. La negativa perfomance è attribuibile alle nuove politiche commerciali che la Società ha ritenuto opportuno adottare, concedendo ai clienti condizioni di pagamento molto più brevi rispetto ai 24 mesi concessi mediamente in passato. In considerazione delle ripercussioni di tali politiche sull'andamento dei ricavi nel corso del primo semestre 2015, la Società ha già adottato i

necessari correttivi i cui risultati si cominciano già ad evidenziare e che produrranno ulteriormente i loro benefici nel corso dell'ultimo quadrimestre dell'esercizio. Confermata la positiva politica di fidelizzazione dei clienti avviata nel 2014, che ha portato, oltre che al rinnovo del contratto, anche all'integrazione dello stesso con nuovi ed ulteriori servizi. Ciò ha implicato che il fatturato riconducibile ai già clienti abbia rappresentato il 40% dei ricavi totali.

Ricavi Operativi per Linee di Business	r Linee di Business I° H 2015		l° H 2014	
SEO	2.126	64,2%	4.223	68,0%
Siti	487	14,7%	683	11,0%
Social network	331	10,0%	560	9,0%
Altri servizi	365	11,0%	745	12,0%
Totale	3.309	100.0%	6.211	100.0%

Il valore della produzione consolidato al 30 giugno 2015 è pari a 4,6 milioni. Oltre che a Primi sui Motori per circa il 73%, a tale risultato hanno contribuito (i) 2ThePoint PSM Srl con 0,5 milioni. Questa società, acquisita nel luglio 2013 e controllata al 51%, è un'agenzia di nuova concezione con sedi a Torino e Milano per rispondere ai nuovi scenari e sfide del mercato della comunicazione. I servizi spaziano da quelli più innovativi del web marketing e del digitale a quelli tradizionali come l'ATL e il BTL nelle varie sfaccettature (corporate identity, pack, punto vendita, trade marketing), l'exhibition (fiere, convention, eventi), l'educational (con la nuova Web Agency Learn2Earn) ed un servizio dedicato al Green Speaking e all'arte nella comunicazione (Artvertising); (ii) Crearevalore S.p.A. con 0,2 milioni. La società, acquisita nel luglio 2013 e controllata al 75%, è una web agency, fortemente specializzata nella realizzazione di un'ampia gamma di soluzioni tecnologiche in ambito web marketing, che consentono alle imprese di ogni dimensione un approccio qualificato e funzionale all'e-business. Tra i principali servizi venduti social media strategy & digital PR, soluzioni di e-commerce con tecnologia responsive, consulenza strategica web marketing mix, formazione, on line adv, web analytics, direct marketing (newsletter - dem), siti web; (iii) 3ding Consulting Srl con 0,5 milioni. La società, acquisita nel luglio 2013 e controllata al 51%, è stata fondata nel 2006 e con sedi a Saluzzo (CN) e Pinerolo (TO). E' una new media agency radicata sul territorio piemontese e partner storico di Primi sui Motori, con la quale ha ottenuto importanti risultati in termini di collaborazione ed è specializzata in APP per dispositivi mobile, web applications, web marketing, social media strategy e comunicazione visuale avanzata (digital signage).

Valore della Produzione	Consolidato
Valore della Froduzione	I° H 2015
Primi sui Motori S.p.A.	3.320
3ding Consulting Srl	504
2ThePoint PSM Srl	530
Crearevalore S.p.A.	215
Totale	4.569

Il margine operativo lordo (EBITDA) di Primi sui Motori S.p.A. del primo semestre 2015 è negativo per un milione e si confronta con un risultato positivo per 0,6 milioni registrato nel primo semestre 2014. La negativa performance dei ricavi non ha permesso di beneficiare sino in fondo dell'importante diminuzione del costo del personale, passato da 1,7 milioni del primo semestre 2014 a 1,4 milioni del primo semestre 2015. Tale diminuzione è riconducibile alla procedura di mobilità che la Società, all'indomani della chiusura nello scorso mese di gennaio della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, ha aperto nello scorso mese di febbraio e chiuso il mese successivo. Questa procedura di mobilità ha contribuito in modo sostanziale alla diminuzione di circa il 31% della forza lavoro media, passata da 101 unità del primo semestre 2014 a 69 unità del primo semestre 2015. In ultimo, a questo risultato negativo ha contribuito anche un aumento di 0,1 milioni degli Altri Costi Operativi, riconducibile all'operazione di cartolarizzazione finalizzata nel mese di giugno.

Forza lavoro media (unità)	I° H 2015		l° H 2	014
Dirigenti	2	2,9%	2	2,0%
Quadri	4	5,8%	4	4,0%
Impiegati	46	66,7%	62	61,4%
Apprendisti	16	23,2%	27	26,7%
Lavoratori a progetto	1	1,4%	6	5,9%
Totale	69	100,0%	101	100,0%

Il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** del primo semestre 2015 è negativo per 1,1 milioni e si confronta con un margine positivo del primo semestre 2014 di 0,9 milioni. Tale risultato ha risentito dei negativi margini prodotti, oltre che da Primi sui Motori S.p.A., anche dalle controllate Crearevalore SpA e 2ThePoint PSM Srl, solo in parte compensati dall'EBITDA positivo registrato da 3ding Consulting Srl.

EBITDA	Consolidato
LBIIDA	I° H 2015
Primi sui Motori S.p.A.	(989)
3ding Consulting Srl	46
2ThePoint PSM Srl	(6)
Crearevalore S.p.A.	(136)
Totale	(1.085)

Il **risultato operativo netto (EBIT) di Primi sui Motori S.p.A.** del primo semestre 2015 è negativo per 2,3 milioni rispetto al risultato negativo del primo semestre 2014 quando fu pari a 0,2 milioni. Il dato sconta:

ammortamenti per 0,4 milioni, in linea con quelli registrati nel primo semestre 2014;

• un accantonamento a fondo svalutazione crediti per 0,9 milioni (0,5 milioni nel primo semestre 2014). La Società prosegue in una attenta politica in materia di rischio credito adottata già a partire dall'esercizio 2011 con un accantonamento di un milione, proseguita con un accantonamento di 0,5 milioni nell'esercizio 2012, di 1,1 milioni nell'esercizio 2013 e di 1,3 nell'esercizio 2014. Al 30 giugno 2015 il fondo svalutazione crediti è pari a 2 milioni al netto degli utilizzi che hanno interessato tutti quei crediti incagliati per fallimenti, procedure concorsuali, inattività e irreperibilità dei clienti, per cui i crediti scaduti residui sono presumibilmente caratterizzati da un miglior livello qualitativo in termini di recuperabilità.

Il **risultato operativo netto (EBIT) consolidato** del primo semestre 2015 è negativo per 2,7 milioni che si confronta con un EBIT del primo semestre 2014 di 0,3 milioni. Il dato sconta (i) ammortamenti per 0,6 milioni che includono quelli relativi alla differenza di consolidamento rilevata quale differenza tra i patrimoni netti delle controllate per la quota di competenza e il valore di carico delle stesse; la Società ritiene che un ammortamento in dieci anni sia giustificato alla luce della tipologia di servizi venduti dalle proprie controllate per i quali può ritenersi plausibile una tale vita utile in considerazione dell'evoluzione del mercato del web & digital marketing. Inoltre, il risultato sconta l'ammortamento di 0,1 milioni relativo all'avviamento registrato da 2ThePoint PSM Srl e sorto all'atto di costituzione della società a seguito del conferimento di rami d'azienda operativi e finalizzato poco prima del closing per l'acquisizione del 51% da parte di Primi sui Motori; (ii) accantonamenti a fondo svalutazione crediti per un milione, di cui 0,9 riconducibili a Primi sui Motori S.p.A. e 0,1 milioni a Crearevalore S.p.A..

EBIT	Consolidato
LDII	I° H 2015
Primi sui Motori S.p.A.	(2.245)
3ding Consulting Srl	7
2ThePoint PSM Srl	(99)
Crearevalore S.p.A.	(337)
Totale	(2.674)

Il **risultato ante imposte (EBT) di Primi sui Motori S.p.A.** del primo semestre 2015 è negativo per 3,7 milioni ed è peggiorativo rispetto al risultato negativo per 0,9 milioni del primo semestre 2014. Tale dato sconta:

• oneri finanziari netti per 0,8 milioni, in aumento di 0,3 milioni rispetto al primo semestre 2014. La voce è rappresentata principalmente da (i) circa 0,2 milioni di interessi maturati sui due prestiti obbligazionari "Primi sui Motori 9% 2013 – 2016" di 2,56 milioni emesso nell'agosto 2013 e "Obbligazioni PSM 7% 2014 - 2017" di 3 milioni emesso nel maggio-giugno 2014; (ii) 0,2 milioni di interessi, oneri e commissioni bancarie per presentazioni di portafoglio; (iii) 0,4 milioni di componente finanziaria relativa alle operazioni di cartolarizzazione; in dettaglio, circa 0,1 milioni afferenti ai revolving effettuati nei mesi di febbraio e aprile 2015 sull'operazione di cartolarizzazione finalizzata nello scorso mese di dicembre 2014 e 0,3 milioni afferenti l'operazione di

cartolarizzazione posta in essere nello scorso mese di giugno;

- oneri straordinari netti per 0,3 milioni, in aumento rispetto al primo semestre 2014 quando erano pari 0,2 milioni. La voce è rappresentata principalmente da (i) 0,1 milioni di maggior onere ad integrazione del fondo ristrutturazione costituito nel 2014, pari a 0,4 milioni, finalizzato alla copertura dei costi conseguenti alla procedura di mobilità volontaria al cui accordo sindacale del mese di febbraio 2015. Tale ulteriore onere si è reso necessario poiché, a chiusura del bilancio 2014 avvenuta, ulteriori risorse hanno optato per aderire alla procedura di mobilità; (ii) 0,1 milioni afferenti la risoluzione di alcuni contratti di fornitura con agenti di commercio e call center;
- oneri da gestione di attività finanziarie per 0,3 milioni riconducibili (i) alla valutazione al fair value delle azioni proprie possedute al 30 giugno 2015 che ha comportato una minusvalenza di circa 0,1 milioni, (ii) alla costituzione di un fondo oneri a copertura di perdite pregresse maturate al 30 giugno 2015 per oltre 0,1 milioni in capo alla controllata Crearevalore SpA e (iii) al rilascio di imposte anticipate per 0,1 milioni della controllata Crearevalore SpA.

Il **risultato ante imposte (EBT) consolidato** del primo semestre 2015 è negativo per 3,9 milioni dopo principalmente oneri finanziari per 0,8 milioni e oneri da gestione straordinaria per 0,4 milioni. Il risultato è peggiorativo rispetto al risultato del primo semestre 2014 di 1,1 milioni.

Il **risultato netto di Primi sui Motori S.p.A**. del primo semestre 2015 è negativo per 3,5 milioni, peggiorativo rispetto al risultato negativo del primo semestre 2014 quando fu pari a 0,9 milioni. La perdita netta sconta la rilevazione di imposte anticipate per 0,1 milioni. Il **risultato netto consolidato** di competenza del Gruppo è negativo per 3,6 milioni, peggiorativo rispetto al risultato netto negativo del primo semestre 2014 di un milione.

#### 6.1 Commenti ai dati patrimoniali al 30 giugno 2015

Al 30 giugno 2015 il **capitale investito netto di Primi sui Motori S.p.A.** ammonta a 11,8 milioni, in diminuzione di 1,2 rispetto a quello al 31 dicembre 2014, quando era pari a 13 milioni. La diminuzione è la combinazione principalmente delle variazioni di più voci patrimoniali incluse nel capitale circolante netto, come meglio dettagliate nei successivi capitoli.

La leva finanziaria, espressa come rapporto tra i debiti finanziari totali netti ed il capitale investito netto, è del 61,6% (51,3% al 31 dicembre 2014), mentre quello tra i debiti finanziari totali netti e il patrimonio netto è pari a 1,61 (1,05 al 31 dicembre 2014).

Al 30 giugno 2015 il **capitale investito netto consolidato** ammonta a 12,3 milioni, in diminuzione rispetto ai 13,8 milioni registrati al 31 dicembre 2014.

La leva finanziaria consolidata, espressa come rapporto tra i debiti finanziari totali netti ed il capitale investito netto, è del 65% (53,6% al 31 dicembre 2014), mentre quello tra i debiti finanziari totali netti e il patrimonio netto è pari a 1,85 (1,15 al 31 dicembre 2014).

Consolidato Gruppo PSM		o PSM	Stato Patrimoniale	Prin	Primi sui Motori S.p.A.		
30/06/2014	31/12/2014	30/06/2015	Stato Patrimoniale	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014	
5.652	5.204	4.692	Capitale Immobilizzato	4.739	4.819	4.779	
100	161	158	Attività Materiali	105	112	72	
3.546	4.788	2.813	Attività Immateriali	1.418	1.657	1.871	
2.006	203	1.721	Attività Finanziarie	3.216	3.050	2.836	
0	52	0	Crediti vs Soci	0	0	0	
12.996	9.256	8.299	Capitale di Esercizio	7.672	8.800	12.199	
16	15	8	Rimanenze di magazzino	8	15	16	
19.803	16.158	14.831	Crediti commerciali	13.134	14.261	17.593	
3.694	3.925	3.806	Altre attività	3.554	3.789	3.336	
(4.005)	(3.461)	(3.216)	Debiti commerciali	(3.269)	(3.404)	(3.440)	
(208)	(715)	(210)	Fondo rischi e oneri	(395)	(666)	(189)	
(6.138)	(6.610)	(6.849)	Altre passività	(5.057)	(5.014)	(4.894)	
(166)	(56)	(71)	Crediti/Debiti vs Controllate/nti	(303)	(181)	(223)	
(686)	(705)	(681)	TFR	(565)	(582)	(543)	
17.962	13.755	12.310	Capitale Investito Netto	11.846	13.037	16.435	
8.666	6.387	4.313	Patrimonio Netto	4.544	6.350	8.090	
9.296	7.368	7.997	Indebitamento Finanziario Netto	7.302	6.687	8.345	
17.962	13.755	12.310	Mezzi Propri e Debiti Finanziari	11.846	13.037	16.435	

#### 6.2 Capitale Immobilizzato

Il capitale immobilizzato di **Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2015, pari a 4,7 milioni, include le attività materiali, immateriali e finanziarie ed è diminuito di 0,1 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2014.

Il capitale immobilizzato **consolidato** al 30 giugno 2015 è pari a 4,7 milioni, in diminuzione di 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

#### 6.3 Capitale di esercizio

Il capitale di esercizio di **Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2015 è diminuito di 1,3 milioni, passando da un saldo di 9 milioni al 31 dicembre 2014 ad un saldo di 7,7 milioni al 30 giugno 2015. La diminuzione è riconducibile alla combinazione delle variazioni di più voci patrimoniale, sia attive sia passive, tra le quali emergono principalmente (i) la riduzione dei crediti commerciali, passati da 14,3 milioni al 30 giugno 2014 a 13,1 milioni al 30 giugno 2015, (ii) la diminuzione del fondo rischi che al 31 dicembre 2014, pari a 0,7 milioni, è conseguente all'utilizzo per 0,4 milioni a fronte di quanto riconosciuto alle unità interessate alla procedura di mobilità, parzialmente compensata dall'accantonamento resosi necessario per la copertura delle perdite pregresse accumulate per 0,12 milioni al 30 giugno 2015 in capo alla controllata Crearevalore SpA. Al 30 giugno 2015 il saldo è pertanto pari a 0,4 milioni.

In merito ai crediti commerciali, si ritiene, come di consueto, fornire di seguito un'analisi più dettagliata del loro andamento. Primi sui Motori S.p.A. è caratterizzata da una distribuzione del credito su una diffusa base di clienti a ciascuno dei quali è riconducibile mediamente un importo di credito maturato non rilevante e ciò permette, pertanto, di evitare significative concentrazioni del rischio credito su singoli clienti o in particolari aree geografiche. La Società ha adottato sin

dall'esercizio 2011 una specifica policy in materia di accantonamento a fondo svalutazione crediti che, ovviamente, ha trovato applicazione anche nella presente semestrale che è caratterizzata al 30 giugno 2015 da un fondo pari a 2 milioni. Certamente, alla luce della crisi nazionale che ha colpito in special modo le piccole e medie imprese – target all'interno del quale rientra la totalità della clientela di Primi sui Motori – con i conseguenti negativi impatti sulla dinamica finanziaria della Società, questa, già a partire dal mese di dicembre 2012 ma, in special modo, nel corso degli esercizi 2013 e 2014, ha adottato interventi più incisivi per contrastare lo scaduto maturato affidando in outsourcing ad una società specializzata e strutturata il recupero del credito caratterizzato dalla maggiore anzianità, mantenendo la gestione di quello più recente internamente ed intensificando, sempre internamente, l'attività di prevenzione. Inoltre, onde ridurre i giorni medi di incasso, la Società ha rivisto, sin dall'esercizio 2013, le modalità di pagamento concesse ai clienti, cassando la ricevuta bancaria e adottando esclusivamente il rapporto interbancario diretto (ieri RID, oggi SDD) che permette interventi più tempestivi laddove dovessero insorgere problematiche quali mancati allineamenti con le fatture, revoche da parte del cliente, ecc.. Tale intervento ha sortito pressoché immediati positivi risultati nella dinamica degli insoluti mensili che da una media annuale del 49% che caratterizzò l'esercizio 2012, del 38% per l'esercizio 2013 e del 22%, ha chiuso il primo semestre 2015 con una performance del 16%.

Rid
Insoluto rid
Pagato rid
Ri.ba.
Insoluto riba
Pagato riba
Totale
Insoluti
Pagato

13
0%
299
719
09
489
529
0%
389
62°

FY 2014
100%
22%
78%
100%
54%
46%
100%
22%
78%

I° H 2015	gen-15	feb-15	mar-15	apr-15	mag-15	giu-15
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
16%	16%	15%	16%	18%	17%	16%
84%	84%	85%	84%	82%	83%	84%
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
16%	16%	15%	16%	18%	17%	16%
84%	84%	85%	84%	82%	83%	84%

Il positivo impatto delle azioni intraprese sopra descritte ha prodotto le sue conseguenze anche sulla dinamica dell'aging dei crediti commerciali. Dall'analisi del prospetto sotto riportato si evince che i crediti commerciali scaduti al 30 giugno 2015 sono diminuiti di 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, passando da 8,6 milioni a 8,1 milioni. Tale diminuzione è riconducibile anche ad operazioni di "pulizia" di crediti incagliati e non più esigibili, quasi tutti scaduti da oltre 540 giorni, con conseguente utilizzo del fondo svalutazione precedentemente stanziato. Ma, come già in precedenza evidenziato, le "pulizie" hanno interessato tutti quei crediti incagliati per fallimenti, procedure concorsuali, inattività e irreperibilità dei clienti. Comunque, il vero dato importante da evidenziare è la diminuzione dei crediti scaduti più recenti che sino a 540 giorni sono diminuiti di 0,4 milioni, passati da 2,2 milioni al 31 dicembre 2014 a 1,8 milioni al 30 giugno 2015. Relativamente a tale aspetto si rimanda inoltre ai commenti esposti nella nota integrativa della società.

	Overdue receivables	180 days	360 days	540 days	720 days	> 720 days
at 31/12/12	7,37	1,50	1,21	1,15	1,22	2,29
at 31/12/13	9,53	1,17	1,01	1,25	1,15	4,95
at 31/12/14	8,59	0,88	0,63	0,74	0,73	5,61
at 30/06/15	8,14	0,79	0,56	0,50	0,63	5,66

Da un punto di vista gestionale, la Posizione Finanziaria Netta può essere così analizzata:

Consolidato Gruppo PSM		o PSM	Desirios e Elementos Nothe	Prin	Primi sui Motori S.p.A.		
30/06/2014	31/12/2014	30/06/2015	Posizione Finanziaria Netta	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014	
1.139	1.558	655	Attività finanziarie correnti	632	1.229	1.124	
0	0	0	Verso controllanti	0	0	0	
0	0	0	Verso terzi	0	0	0	
1.139	1.558	655	Disponibilità liquide	632	1.229	1.124	
0	0		Disponibilità liquide in pegno	0	0	0	
(4.394)	(2.751)	(2.685)	Passività finanziarie correnti	(1.979)	(1.741)	(3.623)	
			Verso controllanti	0	0	0	
(4.285)	(2.642)	(2.335)	Verso terzi	(1.779)	(1.632)	(3.514)	
(109)	(109)	(350)	Verso altri finanziatori	(200)	(109)	(109)	
(3.255)	(1.193)	(2.030)	POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE	(1.347)	(512)	(2.499)	
0	0	0	Attività finanziarie non correnti	0	0	0	
0	0	0	Verso controllanti	0	0	0	
0	0	0	Verso terzi	0	0	0	
0	0	0	Verso altri finanziatori	0	0	0	
(6.041)	(6.175)	(5.967)	Passività finanziarie non correnti	(5.955)	(6.175)	(5.846)	
			Verso controllanti	0	0	0	
(331)	(615)	(407)	Verso terzi	(395)	(615)	(286)	
(5.710)	(5.560)	(5.560)	Verso altri finanziatori	(5.560)	(5.560)	(5.560)	
(6.041)	(6.175)	(5.967)	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE	(5.955)	(6.175)	(5.846)	
(9.296)	(7.368)	(7.997)	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(7.302)	(6.687)	(8.345)	

La **posizione finanziaria netta di Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2015 è passiva per 7,3 milioni, in aumento di 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 quando era pari a 6,7 milioni. Questo aumento dell'indebitamento è riconducibile principalmente alla minor liquidità al 30 giugno 2015, pari a 0,6 milioni, rispetto al 31 dicembre 2014 quando essa risultava essere pari a 1,2 milioni grazie all'operazione di cartolarizzazione che si concluse proprio negli ultimi giorni dell'esercizio.

Le passività finanziarie correnti, pari a 2 milioni, sono rappresentate principalmente da debiti verso banche quale quota del debito a medio/lungo termine chirografario che la Società ha acceso presso vari istituti bancari nel corso degli esercizi precedenti e dell'esposizione salvo buon fine relativa all'anticipazione dei RID/SDD.

Le passività finanziarie non correnti, pari a 6 milioni, sono rappresentate dal prestito obbligazionario "Primi sui Motori 9% 2013 – 2016" di 2,56 milioni emesso nell'agosto 2013, dal prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 7% 2014 - 2017" di 3 milioni emesso nel maggio 2014 e per i residui 0,4 milioni quale quota a medio lungo termine dei mutui chirografari.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2015 è passiva per 8 milioni. Il debito netto delle società controllate, circa 0,7 milioni, è riconducibile quasi esclusivamente a linee a breve per lo sconto di fatture, RID/SDD o ricevute bancarie.

#### 7. Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 1° semestre 2015

In data **26 gennaio** l'Assemblea dei portatori di warrant e l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti hanno approvato le modifiche e l'adozione del nuovo regolamento dei "Warrant Primi sui Motori

2012 – 2016". Nello specifico, il diritto di esercizio dei "Warrant Primi sui Motori 2012-2015", è stato esteso sino alla data del 24 maggio 2016, per coloro che nel corso del Terzo Periodo di esercizio (2 febbraio – 16 febbraio 2015 compresi) abbiano esercitato una parte dei warrant posseduti. In particolare per ogni 3 (tre) Warrant posseduti, l'esercizio di 1 (uno) singolo Warrant nel corso del Terzo Periodo di Esercizio al Terzo Prezzo di Esercizio, ha comportato la proroga degli altri 2 (due) Warrant (i "Warrant Prorogati"). I warrant che non sono stati oggetto di proroga sono stati annullati. Pertanto, sono stati introdotti due nuovi periodi di esercizio oltre ai tre originariamente previsti: un quarto tra il 5 e il 20 ottobre 2015 ed un quinto tra il 9 e il 24 maggio 2016. In terzo luogo, sono stati determinati i prezzi di esercizio del quarto e quinto periodo, nonché rideterminato quello di esercizio nel terzo periodo. Mentre per quest'ultimo il prezzo di esercizio sarà pari a euro 16,00, il prezzo di esercizio nel quarto periodo sarà pari a 23,00 euro, mentre quello del quinto periodo sarà pari a euro 25,00. Peraltro, si evidenzia che tali prezzi di esercizio degli warrant previsti per le nuove finestre temporali deliberate si sono modificati a seguito dell'intervento di Borsa Italiana che in data 22 maggio 2015, a seduta conclusa, ha modificato la quotazione del titolo Primi sui Motori a seguito dell'intervenuto aumento di capitale a titolo gratuito che ha portato al raddoppio delle azioni in circolazione.

In data **16 febbraio** si è chiuso il terzo periodo di esercizio per gli azionisti portatori di warrant. Nel periodo dal 2 al 16 febbraio sono stati esercitati 107.250 warrant ad un prezzo di euro 16,00 cadauno per un valore complessivo di euro 1.716.000,0. Conseguentemente il capitale sociale è risultato essere pari ad euro 1.520.786,00. Al termine di questo terzo periodo di esercizio sono rimasti in circolazione 214.500 warrant.

In data **30 marzo** si è chiusa la procedura di mobilità su base volontaria avviata dalla Società in data 9 febbraio, con successivo accordo siglato in sede sindacale in data 12 febbraio. La procedura ha visto l'adesione volontaria di 22 lavoratori usciti su base incentivante.

In data **30 marzo** la Società ha concluso consensualmente il rapporto di lavoro in essere dal 3 febbraio 2013 con il Direttore Marketing Cesare De Giorgi.

In data **30 marzo** Il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Piano Industriale 2015-2019 e il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014.

In data **4 maggio** l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione – composto da 5 membri – nelle persone di Alessandro Reggiani, Danilo Lodola, Leonardo Pagni, Luca Giorgerini e Mariano Daniele e confermato alla Presidenza della Società Alessandro Reggiani. Nel nuovo Consiglio di Amministrazione sono presenti 2 Consiglieri Indipendenti: Danilo Lodola e Leonardo Pagni. Il nuovo Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino all'adunanza assembleare che approverà il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015. L'Assemblea ha altresì deliberato il nuovo conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti, sulla base della proposta motivata sottopostale dal Collegio Sindacale della Società. Per il triennio 2015-2017 la revisione legale dei conti della Società sarà affidata alla società Fausto Vittucci & C. S.a.s..

In data **4 maggio** l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato un aumento di capitale a titolo gratuito sottopostole dal Consiglio d'Amministrazione per massimi euro 1.735.286,00

mediante l'emissione di massime azioni 1.735.286. Le azioni di nuova emissione saranno attribuite agli aventi diritto in ragione di un'azione di nuova emissione per ogni azione posseduta.

In data **29 maggio**, alla chiusura dell'aumento del capitale sociale a titolo gratuito deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 4 maggio, lo stesso è risultato essere pari a euro 3.041.572,00 distribuito su 3.041.572 azioni come conseguenza dell'aumento di capitale riscontrato a seguito dell'esercizio dei diritti di warrant in data 16 febbraio. Pertanto, il capitale sociale precedentemente aumentato ad euro 1.520.786,00 è stato aumentato di pari importo.

In data **15 giugno** il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione, anche in più tranches, di un prestito obbligazionario di ammontare nominale complessivo massimo pari a euro 6,4 milioni della durata di 5 anni, denominate "Obbligazioni PSM 7% 2015 - 2020" (le Obbligazioni 2015). Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì di promuovere un'offerta individuale di scambio (OPS) riservata ai possessori delle obbligazioni "Primi Sui Motori 9% 2013 - 2016" (le Obbligazioni 2013) in circolazione, emesse da Primi Sui Motori e quotate sul segmento professionale ExtraMOT PRO del sistema multilaterale di negoziazione delle obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana denominato ExtraMOT. L'offerta sarà effettuata mediante annullamento delle Obbligazioni 2013 ed emissione per un pari importo di Obbligazioni 2015. Le "Obbligazioni PSM 7% 2015 – 2020" saranno preliminarmente offerte in scambio ai possessori delle obbligazioni 2013 nel periodo compreso tra il 22 giugno 2015 e il 3 luglio 2015. La Società si è altresì riservata la possibilità di offrire in sottoscrizione le obbligazioni di nuova emissione mediante conversione sia ai titolari delle obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario "Primi sui Motori 9% 2013-2016" (le Obbligazioni 2013), sia ai titolari delle obbligazioni rinvenienti dal prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" (le Obbligazioni 2014). In funzione delle adesioni all'offerta di scambio e dei risultati delle sottoscrizioni delle Obbligazioni 2015, il Consiglio di Amministrazione si è riservato la facoltà di valutare l'offerta di eventuali meccanismi di rimborso anticipato, anche pro quota, da offrire ai detentori delle Obbligazioni 2013 non aderenti all'offerta di scambio, ed eventualmente ai detentori delle Obbligazioni 2014. Le Obbligazioni 2015, per le quali sarà riconosciuto un tasso fisso lordo del 7% annuale con pagamento semestrale a partire dal 9 gennaio 2016, hanno un taglio e lotto minimo di sottoscrizione di euro 10.000,00, è previsto un meccanismo di rimborso anticipato fino ad una quota massima pari 10% delle obbligazioni in possesso di ciascun obbligazionista, decorsi 12 mesi dalla data di emissione, con cadenza annuale ed in concomitanza con la data di pagamento della cedola. Le Obbligazioni 2015 hanno durata fino al 9 luglio 2020, data in cui verrà rimborsato il 100% del valore nominale residuo al netto di eventuali rimborsi anticipati esercitati dall'Emittente. Le Obbligazioni 2015 saranno offerte in sottoscrizione a investitori professionali e non professionali I proventi derivanti dal collocamento delle Obbligazioni 2015 sono destinati anche al supporto del Piano Industriale 2015 – 2019. Non è prevista l'assegnazione di alcun rating all'emittente né

In data **30 giugno** la Società ha finalizzato il *closing* della seconda operazione di cartolarizzazione di propri crediti commerciali, a scadere, per circa un milione di euro ottenendo un afflusso di risorse finanziarie per 0,6 milioni di euro. L'operazione prevede la cessione *pro soluto* su base *revolving* di crediti commerciali fino ad un massimo di 3 milioni di euro. La cessione dei crediti commerciali è stata perfezionata in base alla legge 30/04/1999 n. 130. La SPV che ha acquistato i crediti commerciali è Forte SPV S.r.l.. Il servicer dell'operazione è Zenith Service S.p.A.. Il

alle obbligazioni. Non è prevista la concessione di alcuna garanzia in relazione alle obbligazioni.

meccanismo di *credit enhancement* adottato è la subordinazione con il collocamento agli investitori di titoli senior e junior. Alla cartolarizzazione in questione non è stato assegnato *rating*.

#### 8. Quadro normativo di riferimento

Non esistono leggi specifiche per il web marketing e/o il web advertising, ma esistono normative trasversali a più settori che certamente riguardano anche il web. Difatti, esistono alcune leggi che oggi rappresentano riferimenti fondamentali per l'advertising on line.

**Decreto Legislativo 30 giugno 2003 nº 196**, denominato "Codice in materia di protezione dei dati personali". Questa decreto disciplina il trattamento di dati personali anche attraverso servizi di comunicazione elettronica. Al rispetto della legge sulla *privacy* vigila l'Autorità Garante per la protezione dei dati personali.

**Decreto Legislativo 25 gennaio 1992 nº 74**. Questo decreto intende contrastare la pubblicità ingannevole e comparativa. Il rispetto di questa normativa è demandato all'Autorità Garante per la concorrenza e per il mercato (Agcm) che ha potere sanzionatorio nei confronti di chi effettua campagne ingannevoli o scorrette.

**Decreto legislativo 9 aprile 2003 n° 70**. Questa normativa è uno dei principali riferimenti in materia di promozione di servizi di e-commerce.

Codice dell'Autodisciplina Pubblicitaria Italiana: non si tratta di una vera e propria legge, ma certamente rappresenta un riferimento per pubblicità e campagne promozionali, anche per gli operatori web.

#### 9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In data **8 luglio**, a seguito della chiusura di periodo previsto, la Società ha comunicato che hanno aderito all'offerta di scambio portatori di "Obbligazioni 2013" per complessive n. 30 obbligazioni pari a nominali Euro 600.000,00. Le obbligazioni 2013 aderenti allo scambio saranno annullate in data 9 luglio contestualmente all'emissione di un pari importo nominale di "Obbligazioni PSM 7% 2015-2020" (n. 60 obbligazioni del valore nominale di Euro 10.000 cadauna). Con decorrenza 9 luglio 2015, pertanto, in circolazione resteranno n. 98 Obbligazioni Primi sui Motori 9% 2013-2016" quotate sul segmento ExtraMOT per un valore nominale complessivo di Euro 1.960.000,00.

In data **17 luglio** Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento al prestito obbligazionario denominato "Obbligazioni PSM 7% 2015-2020", ha deliberato, ai sensi dell'art. 3 del Regolamento del Prestito Obbligazionario, di aprire un periodo di offerta aggiuntivo nella finestra temporale dal 24 luglio al 30 settembre 2015 compresi. In linea con quanto previsto dal Regolamento del prestito obbligazionario, l'Emittente potrà decidere di dare esecuzione all'emissione delle obbligazioni in una o più *tranches* subordinatamente alle sottoscrizioni pervenute nell'ambito del periodo di offerta aggiuntivo, dandone tempestiva comunicazione al mercato.

In data **31 luglio** la Società ha comunicato che, con riferimento al prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 2015-2020, è stata data esecuzione al collocamento di una prima tranche,

per un ammontare nominale di Euro 650.000,00, corrispondenti a n. 65 "Obbligazioni PSM 7% 2015-2020". L'azionista di riferimento Syner.it Informatica ha sottoscritto obbligazioni per nominali Euro 450.000,00. Pertanto, alla data, risultano emesse, in forza anche dell'esito dell'offerta privata di scambio riservata ai possessori di Obbligazioni 2013, conclusa il 9 luglio scorso, complessivamente n. 125 Obbligazioni PSM 7% 2015-2020" per nominali Euro 1.250.000,00.

In data **1 settembre** Luca Valsecchi è stato nominato *Chief Operating Officer* della Società con competenza sull'area commerciale e produttiva, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato.

In data **2 settembre** il Consiglio d'Amministrazione ha precisato che le Obbligazioni 2015 potranno essere sottoscritte oltreché tramite il versamento in denaro anche tramite compensazione a seguito della conversione delle obbligazioni "Primi sui Motori 9% 2013-2016" (le "Obbligazioni 2013") e delle "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" (le "Obbligazioni 2014") in "Obbligazioni 2015". La compensazione a seguito della conversione avverrà a parità del valore nominale delle obbligazioni scambiate.

In data **7 settembre** l'Assemblea degli Azionisti della controllata Crearevalore SpA ha deliberato la copertura delle perdite pregresse maturate a tutto il 30 giugno 2015 e la ricostituzione del capitale sociale al minimo legale di Euro 50.000,00. Mentre la copertura delle perdite pregresse è stata integralmente garantita da Primi sui Motori S.p.A. tramite una rinuncia a propri credit commerciali maturati alla data del 30 giugno 2015, la ricostituzione del capitale, fatta eccezione per un primo versamento del 25% effettuato in corso di Assemblea da parte della controllante Primi sui Motori S.p.A., sarà finalizzato entro il prossimo 30 novembre, termine entro il quale gli azionisti dovranno esercitare l'opzione, prima, e la prelazione su eventuali mancati esercizi dell'opzione, poi.

#### 10. Evoluzione prevedibile della gestione

La Società proseguirà nell'attività di realizzazione del Piano Industriale 2015-2019, approvato dal Consiglio d'Amministrazione nello scorso mese di marzo nel quale erano stati identificati gli aspetti fondamentali del modello di business in termini di orientamento alla clientela PMI e di importanza strategica rivestita dalla rete commerciale. Le linee guida del Piano Industriale vertono su:

- una forte riduzione dei costi fissi, sia di struttura sia del personale, con conseguente riduzione del break-even;
- un calo di fatturato rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio connesso alla concessione di forme di pagamento ai clienti molto più stringenti rispetto al passato;
- un conseguente miglioramento del cash-flow operativo connesso alla concessione di tempi di pagamento più brevi;
- un maggiore focus sulle società controllate finalizzato al miglioramento dei risultati consolidati.

Vi è peraltro da rilevare che l'attuazione immediata di politiche commerciali troppo restrittive nei termini di pagamento concessi alla clientela da parte della Società ha determinato un significativo rallentamento nella dinamica dei ricavi del semestre; gli amministratori ritengono che tale situazione sia di carattere temporaneo e che gli obiettivi inclusi nel Piano Industriale 2015-2019 abbiano sostanzialmente subito uno slittamento di sei mesi nell'ipotizzato conseguimento dei ricavi, anche in considerazione del fatto che la Società vi ha posto rimedio attivando, già da giugno, cambiamenti alla politica commerciale, tramite l'attuazione di politiche di dilazione più favorevoli per la clientela.

Pertanto, gli obiettivi di conseguimento di un sostanziale pareggio economico già nel corso del 2015 sono da ritenersi procrastinati all'esercizio 2016 per effetto di un incremento dei ricavi rispetto a quelli previsti per l'esercizio 2015 e di una maggiore razionalizzazione raggiunta nei costi di struttura.

Durante il semestre sono avvenuti importati riduzioni di costi fissi, i cui effetti emergeranno pienamente durante il secondo semestre; ciò, assieme all'attesa ripresa dei ricavi, porterà ad una forte discontinuità in termini di margine ed utile rispetto a quanto avvenuto nel primo periodo dell'anno determinando un risultato economico del secondo semestre di sostanziale pareggio.

Pertanto, pur in presenza della contrazione del fatturato del semestre, le motivazioni indicate in precedenza portano gli amministratori a ritenere tuttora valide le linee guida del menzionato Piano Industriale, pur riscontrando uno slittamento dei ricavi di circa sei mesi rispetto alle originarie previsione. Come già esposto nei capitoli precedenti, la Società ha apportato i necessari correttivi già a decorrere dallo scorso mese di giugno, e pertanto si ritiene che il Piano Industriale 2015-2019 sia ancora attuale e realizzabile.

Lo stesso inoltre è finanziariamente sostenibile, anche grazie agli strumenti di smobilizzo dei crediti, adottati nel semestre e all'attesa positiva dell'esito delle continue azioni finalizzate all'ottenimento delle risorse finanziarie di medio periodo funzionali allo sviluppo dell'attività e al finanziamento del conseguente capitale circolante netto, pertanto adeguato a supportare la continuità aziendale della Società.

Nel contempo, la Società prosegue anche nella valutazione di dossier per eventuali nuove acquisizioni per le quali, nel mese di luglio 2014, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di dare delega al Consiglio di Amministrazione per porre in essere anche un aumento di capitale senza diritto d'opzione per massimi 4,9 milioni specificatamente destinato alle acquisizioni.

La Società conferma quanto già affermato nello scorso mese di marzo, ossia di ritenere prematuro al momento comunicare al mercato gli economics di questo Piano Industriale, riservandosi la facoltà di rappresentarli in futuro.



# Conto Economico e Stato Patrimoniale



## PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

Codice fiscale 03162550366 – Partita iva 03162550366 VIALE FINZI 587 - 41122 MODENA MO Numero R.E.A 364187 Registro Imprese di Modena n. 03162550366 Capitale Sociale € 3.041.572,00 i.v.

## CONTO ECONOMICO AL 30/06/2015

(con raffronto dati al 30.06.2014)

(soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e seg. Cod. Civ. da parte di Syner.it Informatica s.r.l., Viale Finzi n. 587 – 41122 Modena, Cod. Fisc. 02678140365)

#### Gli importi sono espressi in unita' di euro

CONTO ECONOMICO	30/06/2015	30/06/2014
A)VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.309.143	6.211.410
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	146.204
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in c/esercizio	240	0
b) Altri ricavi e proventi	324.543	258.046
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	324.543	258.046
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	3.633.926	6.615.660
B)COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28.562	33.880
7) per servizi	2.895.613	3.891.254
8) per godimento di beni di terzi	294.814	284.101
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	997.186	1.283.483
b) oneri sociali	281.303	322.510
c) trattamento di fine rapporto	79.777	102.985
d) trattamento di quiescenza e simili	14.319	19.008
e) altri costi	1.740	2.802
9 TOTALE per il personale:	1.374.325	1.730.788

10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	348.847	322.802
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	15.660	24.999
d) svalutazione crediti (attivo circolante)e disponibilità liquide	892.000	515.000
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	1.256.507	862.801
11) variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.334	(5.325)
12) accantonamenti per rischi	0	0
14) oneri diversi di gestione	405.107	355.256
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	6.261.262	7.152.755
A-B TOTALE DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(2.627.336)	(537.095)
C)PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) proventi fin. da crediti immobilizzati	0	979
c) proventi fin. titoli attivo circolante	22.898	0
d) proventi finanziari diversi dai precedenti	1.777	813
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	24.675	1.792
17) interessi e altri oneri finanziari:		
oneri finanziari diversi	628.048	325.435
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari:	628.048	325.435
15+16-17±17bis TOTALE DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(603.373)	(323.643)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	208.679	0
c) di titoli dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	73.367	0
18 – 19 TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(282.046)	0
E)PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
b) differenza arrotondamento unita' euro	0	1
c) altri proventi straordinari (non rientranti n.5)	0	0
20 TOTALE Proventi straordinari	0	1

#### 21) Oneri straordinari

b) imposte esercizi precedenti	0	19.010
c) varie	138.363	4.000
21 TOTALE Oneri straordinari	138.363	23.010
20-21 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(138.363)	(23.009)
A-B±C±D±E TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.651.118)	(883.747)
22) Imposte reddito esercizio, correnti, differite, anticipate		
a) imposte correnti	48.279	(48.043)
c) imposte anticipate	80.755	60.315
22 TOTALE Imposte reddito esercizio, correnti, differite, anticipate	129.034	12.272
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(3.522.084)	(871.475)

I dati corrispondono alle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
A)CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B)IMMOBILIZZAZIONI			
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e ampliamento	392.568	501.038	454.092
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	460.272	667.405	566.220
3) Diritti brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	73.703	128.018	101.246
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.722	10.526	5.767
5) Avviamento	0	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	109.548	0
7) Altre immobilizzazioni immateriali	486.352	454.090	529.324
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.417.617	1.870.626	1.656.649
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
2) Impianti e macchinario	894	1.517	1.198
3) Attrezzature industriali e commerciali	0	26	12
4) Altri beni	104.129	70.833	111.126
II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	105.023	72.377	112.336
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	2.985.253	2.434.342	2.971.253
d) altre imprese	0	0	0
TOTALE Partecipazioni	2.985.253	2.434.342	2.971.253
2) Crediti:			

a) Crediti verso imprese controllate			
a) esigibili entro esercizio successivo	149.217	0	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0
TOTALE Crediti verso imprese controllate	149.217	0	0
d) Crediti verso altri			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	81.393	69.091	78.650
TOTALE Crediti verso altri	81.393	69.091	78.650
4) Azioni proprie (val.nom. compl. Euro)	0	332.513	0
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	3.215.863	2.835.946	3.049.903
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.738.503	4.778.949	4.818.888
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI  C)ATTIVO CIRCOLANTE	4.738.503	4.778.949	4.818.888
	4.738.503	4.778.949	4.818.888
C)ATTIVO CIRCOLANTE	<b>4.738.503</b> 8.413	<b>4.778.949</b> 16.249	<b>4.818.888</b> 14.747
C)ATTIVO CIRCOLANTE  I) RIMANENZE			
C)ATTIVO CIRCOLANTE  I) RIMANENZE  1) materie prime, sussidiarie e di consumo	8.413	16.249	14.747
C)ATTIVO CIRCOLANTE  I) RIMANENZE  1) materie prime, sussidiarie e di consumo  I TOTALE RIMANENZE	8.413	16.249	14.747
C)ATTIVO CIRCOLANTE  I) RIMANENZE  1) materie prime, sussidiarie e di consumo  I TOTALE RIMANENZE  II) CREDITI VERSO:	8.413	16.249	14.747
C)ATTIVO CIRCOLANTE  I) RIMANENZE  1) materie prime, sussidiarie e di consumo  I TOTALE RIMANENZE  II) CREDITI VERSO:  1) Clienti:	8.413 8.413	16.249 16.249	14.747 14.747

a) esigibili entro esercizio successivo

2) Controllate:

2 TOTALE Controllate:

38.803

38.803

57.766

57.766

33.269

33.269

## 4) Controllanti:

a) esigibili entro esercizio successivo	7.230	4.263	0
4 TOTALE Controllanti:	7.230	4.263	0
4-bis) Crediti tributari			
a) esigibili entro esercizio successivo	150.736	39.296	143.434
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0
4-bis TOTALE Crediti tributari	150.736	39.296	143.434
4-ter) Imposte anticipate			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	1.047.228	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	1.694.811	56.766	1.614.056
4-ter TOTALE Imposte anticipate	1.694.811	1.103.994	1.614.056
5) Altri:			
a) esigibili entro esercizio successivo	1.220.538	1.713.961	1.161.193
b) esigibili oltre esercizio successivo	103.875	154.693	141.695
5 TOTALE Crediti verso Altri	1.324.413	1.868.654	1.302.888
II TOTALE CREDITI	16.366.848	20.709.783	17.369.637
III) ATTIVITA' FINANZIARIE			
5) Azioni proprie	102.512	0	359.665
III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	102.512	0	359.665
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali	616.513	1.121.861	1.226.223
2) Assegni	14.596	0	0
3) Danaro e valori in cassa	561	2.398	2.363

IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	631.670	1.124.259	1.228.586
C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	17.109.443	21.850.291	18.972.635
D)RATEI E RISCONTI	281.538	323.971	368.743
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	22.129.484	26.953.211	24.160.266

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
A)PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale	3.041.572	1.381.664	1.413.536
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.343.032	8.724.660	9.345.349
III) Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV) Riserva legale	304.157	231.830	282.707
V) Riserve statutarie	0	0	0
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	102.512	332.513	359.665
VII) Altre riserve			
a) Riserva straordinaria	324.535	324.535	324.535
b) Versamenti in conto capitale	0	0	0
m) Riserva per arrotondamento unità di Euro	0	0	2
VII TOTALE Altre riserve:	324.535	324.535	324.537
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(50.058)	(2.033.927)	(2.033.927)
IX) Utile (perdita) dell' esercizio	(3.522.084)	(871.475)	(3.342.115)
A TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.543.666	8.089.800	6.349.752
B)FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	112.474	80.385	107.726

2) Per imposte, anche differite	74.132	87.430	122.771
3) Altri fondi	208.679	21.000	434.563
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	395.285	188.814	665.060
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	564.918	543.311	582.567
D)DEBITI			
1) Obbligazioni			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	5.560.000	5.560.000	5.560.000
1) TOTALE Obbligazioni	5.560.000	5.560.000	5.560.000
4) Debiti verso banche			
a) esigibili entro esercizio successivo	1.779.351	3.513.692	1.631.903
b) esigibili oltre esercizio successivo	394.542	286.425	614.479
4 TOTALE Debiti verso banche	2.173.893	3.800.117	2.246.382
5) Debiti verso altri finanziatori			
a) esigibili entro esercizio successivo	199.982	108.914	108.914
5 TOTALE Debiti verso altri finanziatori	199.982	108.914	108.914
6) Acconti			
a) esigibili entro esercizio successivo	17.280	43.061	14.619
6 TOTALE Acconti	17.280	43.061	14.619
7) Debiti verso fornitori			
a) esigibili entro esercizio successivo	3.268.999	3.439.829	3.404.093
7 TOTALE Debiti verso fornitori	3.268.999	3.439.829	3.404.093
9) Debiti verso controllate			

a) esigibili entro esercizio successivo	271.186	113.388	159.266
9 TOTALE Debiti verso controllate	271.186	113.388	159.266
11) Debiti verso controllanti			
a) esigibili entro esercizio successivo	77.717	171.166	55.307
11 TOTALE Debiti verso controllanti	77.717	171.166	55.307
12) Debiti tributari			
a) esigibili entro esercizio successivo	2.950.012	2.406.666	2.208.227
b) esigibili oltre esercizio successivo	221.005	70.387	255.938
12 TOTALE Debiti tributari	3.171.017	2.477.053	2.464.165
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
a) esigibili entro esercizio successivo	961.554	932.915	1.153.424
b) esigibili oltre esercizio successivo	211.104	316.655	263.879
13 TOTALE Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.172.658	1.249.570	1.417.303
14) Altri debiti			
a) esigibili entro esercizio successivo	483.032	652.365	792.356
14 TOTALE Altri debiti	483.032	652.365	792.356
D TOTALE DEBITI	16.395.764	17.615.463	16.222.405
E)RATEI E RISCONTI	229.851	515.823	340.482
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	22.129.484	26.953.211	24.160.266



# Nota Integrativa



# Nota integrativa

alla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2015

## PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

Codice fiscale 03162550366 - Partita iva 03162550366

VIALE FINZI 587 - 41122 MODENA MO

Numero R.E.A. 364187

Registro Imprese di Modena n. 03162550366

**Capitale Sociale** € 3.041.572,00 i.v.

## Nota integrativa alla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2014

## Gli importi sono espressi in unità di euro

La situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2015 si compone dei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Nota integrativa.

Alla situazione patrimoniale ed economica si accompagnano la relazione sulla gestione ed il rendiconto finanziario per una migliore esposizione della dinamica finanziaria della società.

La situazione patrimoniale ed economica chiusa al 30 giugno 2015 corrisponde alle risultanze di scritture contabili regolarmente tenute ed è redatta in conformità delle disposizioni di legge vigenti, interpretate ed integrate dai principi contabili di riferimento emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità nonché, ove mancanti, dai principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

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

Si rimanda al contenuto della relazione sulla gestione per ciò che riguarda:

- l'analisi della situazione della società, dell'andamento del semestre e del risultato della gestione;
- la descrizione dei principali rischi ed incertezze;
- le attività di ricerca e sviluppo e le condizioni a cui sono regolati i rapporti con controllante e parti correlate;
  - i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e l'evoluzione prevedibile della gestione.

Il bilancio di periodo viene redatto con gli importi espressi in unità di euro. Le differenze derivanti dall'arrotondamento dei valori espressi in unità di euro sono allocate in apposita riserva di patrimonio netto e fra i proventi o oneri straordinari.

L'esposizione delle tabelle dello stato patrimoniale di seguito illustrate devono intendersi per quanto riguarda il valore finale indicato, al valore contabile delle voci al 30 giugno 2015.

## Principi di redazione

Sono state rispettate: la clausola generale di formazione del bilancio (art. 2423 c.c.), i suoi principi di redazione (art. 2423-bis c.c.) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426 c.c.).

## In particolare:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza del periodo sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura del periodo secondo il principio della competenza;
- le voci dello stato patrimoniale sono state raffrontate con i medesimi dati al 31.12.2014 ed al 30.06.2014, mentre quelle del conto economico con i valori al 30.06.2014.
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

#### Si precisa inoltre che:

- nella redazione della situazione infrannuale sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424 del codice civile per lo Stato Patrimoniale e dall'art. 2425 del codice civile per il Conto Economico. Tali schemi sono in grado di fornire informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico di periodo;
- la società ha mantenuto i medesimi criteri di valutazione utilizzati nei precedenti esercizi, così che i valori esposti sono comparabili con quelli dei periodi presi a confronto senza dover effettuare alcun adattamento;
- non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge;
- la società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di stato patrimoniale.

La presente nota integrativa costituisce parte integrante della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2015.

#### Attività svolta

La società svolge prevalentemente l'attività di fornitura di servizi di posizionamento su motori di ricerca sul web (SEO). E' inoltre operativa nella realizzazione di siti internet, nonché nei settori

del keywords advertising (pay per click), dell'e-commerce e della fornitura di statistiche per siti web.

Durante il periodo 1.1 – 30.06.2015 l'attività si è svolta regolarmente; non si sono verificati fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento gestionale. Non si segnalano, inoltre fatti di rilievo la cui conoscenza sia necessaria per una migliore comprensione delle differenze fra le voci della presente situazione contabile e quelle dei periodi precedenti.

## CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri utilizzati nella formazione della situazione al 30 giugno 2015, rispondenti a quanto richiesto dall'art. 2426 del codice civile, corrispondono a quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio e della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2014.

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

In particolare i più significativi criteri di valutazione adottati nella formazione dell'elaborato sono riportati nel seguito.

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali pervenute, all'atto della costituzione della società, per effetto del conferimento del ramo di azienda "Seo" della controllante Syner.it Informatica s.r.l. sono state iscritte sulla base dei valori risultanti dalla perizia all'epoca redatta ai sensi dell'art. 2343 del codice civile.

Le immobilizzazioni immateriali acquisite successivamente sono state iscritte, ove necessario con il consenso del collegio sindacale, in base ai costi sostenuti, comprensivi degli oneri accessori; esse sono ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità e tenendo conto delle prescrizioni contenute nel punto 5) dell'art. 2426 del codice civile.

Le aliquote annue utilizzate, sono le seguenti:

Costi di impianto ed ampliamento	20,00% -25,00%
Costi di ricerca e sviluppo	20,00%
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	33,33%
Marchi	10%
Migliorie su beni di terzi (in base alla durata residua del contra locazione)	atto di
Incrementi 2010	8,33%
Incrementi 2011	9,09%
Altre immobilizzazioni immateriali	20,00% - 33,33%

#### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali pervenute, all'atto della costituzione della società, per effetto del conferimento del ramo di azienda "Seo" della controllante Syner.it Informatica s.r.l. sono state iscritte sulla base dei valori risultanti dalla perizia all'epoca redatta ai sensi dell'art. 2343 del codice civile.

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono state iscritte all'attivo al costo sostenuto comprensivo degli oneri accessori, e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati.

Nel costo dei beni non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.

I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti mentre quelli aventi carattere straordinario sono capitalizzati ed imputati al valore dei relativi beni e conseguentemente assoggettati al processo di ammortamento.

Le aliquote annue attualmente utilizzate sono le seguenti:

Impianti e macchinario	15,00 %
Attrezzature	15,00 %
Macchine d'ufficio elettroniche	20,00 %
Impianti telefonici	15,00 %
Telefoni cellulari	20,00 %
Mobili ed arredi	12,00 %
Insegne	7,50 %

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione (materiale o immateriale) viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario al netto degli ammortamenti calcolati alla data del ripristino.

### Operazione di locazione (leasing)

Tali operazioni sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In relazione alla esigua rilevanza degli effetti che si sarebbero determinati sul patrimonio e sul risultato economico dell'esercizio qualora si fosse adottato il metodo finanziario, verrà omesso il prospetto di raccordo previsto dal principio contabile OIC 12.

#### Immobilizzazioni finanziarie

## a) Partecipazioni in società controllate

Le partecipazioni possedute dalla società, dettagliate nel prosieguo della nota integrativa, sono state iscritte fra le immobilizzazioni in quanto rappresentano un investimento duraturo e strategico.

Sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n. 1), comprensivo degli oneri accessori; tale valore viene rettificato in presenza di eventuali perdite di valore durevoli.

Trattasi di partecipazioni in società controllate, acquisite per realizzare un legame durevole con le società ed implementare strategie di gruppo.

#### b) Crediti

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, riferiti a depositi cauzionali, sono esposti al valore nominale.

#### c) Crediti verso imprese controllate

I crediti verso la società Creare Valore S.p.A. sono iscritti al loro valore nominale.

#### Rimanenze di magazzino

Le giacenze di magazzino, costituite da materiale pubblicitario e da altro materiale di consumo, sono valutate in base ai costi specifici sostenuti.

I crediti verso clienti sono iscritti in bilancio al loro valore di presumibile realizzo, ottenuto rettificando il valore nominale con il relativo fondo svalutazione, calcolato ed accantonato in base a stime di esigibilità basate sulle azioni di recupero adottate.

I crediti sono cancellati dal bilancio soltanto in presenza di un'operazione di cessione che comporta il trasferimento della titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari da essi derivanti nonché di tutti i rischi inerenti il credito stesso. La differenza tra corrispettivo e valore di rilevazione del credito al momento della cessione è rilevata come perdita da cessione alla voce B 14 conto economico, mentre le componenti economiche sono esposte nella voce C 17 del conto economico.

I restanti crediti, principalmente riconducibili ad anticipi a fornitori e a posizioni nei confronti dell'erario, sono iscritti al valore nominale.

## **Azioni Proprie**

Le azioni proprie sono iscritte al minore fra il costo di acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. Le azioni proprie sono esposte nell'attivo circolante. Ai sensi dell'art. 2357-ter, codice civile, è iscritta tra le voci di patrimonio netto la corrispondente riserva indisponibile.

## Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale.

#### Ratei e risconti

In tali voci sono iscritti quote di costi e proventi determinati secondo il criterio della competenza temporale ed economica nel rispetto del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

#### Fondi per rischi ed oneri

Sono iscritti a fronte di passività ritenute certe o probabili ma indeterminate nell'importo e nella data di accadimento, secondo stime realistiche della loro definizione, non correlabili a specifiche voci dell'attivo.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, qualora esistenti, sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## Trattamento di fine rapporto

Il debito è iscritto a fronte della passività maturata al 30.06.2015 nei confronti dei dipendenti; esso è determinato conformemente alle disposizioni legislative ed ai contratti collettivi di lavoro.

#### Debiti

I debiti commerciali e di altra natura sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

I debiti verso banche comprendono la rilevazione degli interessi maturati per competenza.

Gli interessi passivi maturati al 30.06.2015 a favore degli obbligazionisti trovano collocazione nei ratei passivi, non essendo la cedola giunta alla data di stacco.

#### Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono iscritte secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, relativo al primo semestre dell'esercizio 2015. Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio ed il valore fiscale delle attività e passività.

Le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili dal piano industriale predisposto di redditi imponibili non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad utilizzare.

Le imposte differite, invece, non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga ed hanno come contropartita, ove presenti, il fondo imposte differite incluso nei Fondi per rischi ed oneri.

Le imposte anticipate e le imposte differite sono compensate soltanto nel caso in cui la compensazione sia consentita giuridicamente.

#### Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi dei contratti SEO sono rilevati per competenza all'atto della realizzazione e completamento del servizio di posizionamento.

I costi variabili direttamente inerenti a tali servizi, riferiti ai compensi dei call centers e alle provvigioni riconosciute agli agenti, sono correlati ai relativi ricavi.

I ricavi relativi ad altre tipologie contrattuali sono rilevati in base alla competenza temporale, rilevando i risconti passivi in presenza di contratti di durata ultrannuale (ad esempio realizzazione e gestione siti).

## Strumenti finanziari derivati

Non sono in essere tali tipologie di contratti.

# **Nota Integrativa Attivo**

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Nei seguenti prospetti vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni immateriali, distintamente evidenziate per ciascuna categoria.

Si precisa che nessun bene è stato oggetto, né nel passato, né nel primo semestre dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, di rivalutazioni.

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo Ammortamenti	938.138	1.086.474	302.821	830.129	-	785.258	3.942.820
(Fondo ammortamento)	484.046	520.254	201.575	824.362	-	255.934	2.286.171
Valore di bilancio	454.092	566.220	101.246	5.767	-	529.324	1.656.649
iniziale Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni Riclassifiche (	53.430	3.000	587	600	-	52.199	109.816
del valore di bilancio)		-	-	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio Svalutazioni	114.954	108.948	28.130	1.645	-	95.170	348.847
effettuate nell'esercizio		-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni	(61.524)	(105.948)	(27.543)	(1.045)	-	(42.971)	(239.031)
Valore di fine esercizio							
Costo	991.568	1.089.474	303.408	830.729	-	837.456	4.052.635
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	599.000	629.202	229.705	826.007	-	351.104	2.635.018
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Valore di bilancio	392.568	460.272	73.703	4.722	-	486.352	1.417.617

Il saldo della voce include:

#### Oneri ammissione quotazione Aim (Euro 144.386)

La voce accoglie il complesso dei costi sostenuti dalla società nel corso del 2012 al fine di accedere alle quotazione sul mercato AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale.

A formare l'importo complessivo hanno concorso i compensi riconosciuti a Global Coordinator, Nomad, consulenti della società, legali e società di revisione per la corposa attività svolta in relazione all'organizzazione della operazione, l'assistenza nella formazione del prospetto informativo, la predisposizione delle comfort letter, l'esame dei bilanci precedenti, l'attività di consulenza legale, lapubblicazione a mezzo stampa dei documenti obbligatori.

La società ha poi ritenuto di far confluire, tra le spese di ammissione, l'importo di Euro 62.481, corrispondente al costo azienda del personale direttivo ed operativo che, nel periodo marzo luglio 2012, ha operato per il buon successo dell'operazione.

L'importo complessivo delle spese sostenute, risultato pari ad Euro 577.546, viene ammortizzato sulla base di un piano che si esaurirà nel 2016 e che prevede, a decorrere dal secondo semestre 2012, aliquote annuali del 25%.

## Servizi Advertising on line (Euro 36.463):

Trattasi principalmente di spese per personale interno dedicatosi, nel corso dell'esercizio 2013, all'analisi ed allo sviluppo delle migliori soluzioni possibili per la creazione e l'adeguato funzionamento, in parallelo con le altre aree aziendali, di una rete di agenti focalizzata su un'area di business sino a quel momento non occupata da Primi sui Motori.

Lo sviluppo di questa attività, che ha reso necessaria l'iscrizione della società al Registro degli Operatori di Comunicazione, si è concretizzato, in termini di ricavi, già dal primo semestre 2013.

La spesa viene ammortizzata nell'arco di 5 esercizi.

#### Aumento capitale anno 2013 (Euro 54.602):

L'importo si riferisce ai costi inerenti l'aumento di capitale a pagamento deliberato a maggio 2013 epositivamente chiusosi, con un'immissione di nuova finanza per complessivi Euro 1.818.180, nel mese di luglio.

A formare il totale concorrono i costi per consulenze, spese notarili, compensi riconosciuti a merchant bank nonché il costo azienda del personale direttivo ed operativo che ha operato per il buon successo dell'operazione.

L'ammortamento avviene sulla base di un piano quadriennale ad aliquote costanti.

#### Commissioni LCF (Euro 15.250):

La voce accoglie commissioni riconosciute ad una merchant bank in occasione dell'organizzazione di operazioni finanziarie poste in essere nell'esercizio 2013 ed aventi natura straordinaria.

Il processo di ammortamento si articola lungo 5 esercizi, con applicazione di aliquote costanti.

## Aumenti capitale anno 2014 (Euro 93.824):

Formano l'importo iscritto a bilancio le spese ad utilità pluriennale sostenute in occasione degli aumenti di capitale posti in essere nel mese di febbraio 2014, a seguito dell'esercizio di warrant, e nell'ultimo trimestre, giusta delibera dell'assemblea straordinaria dei soci del 30 luglio 2014.

## Aumenti capitale anno 2015 (Euro 48.043):

Formano l'importo iscritto a bilancio le spese ad utilità pluriennale sostenute in occasione degli aumenti di capitale posti in essere nel mese di febbraio 2015, a seguito dell'esercizio di warrant.

La composizione della voce "spese di impianto ed ampliamento" ed i criteri di ammortamento sono illustrati nella seguente tabella:

Codice Bilancio	BI 01	BI 01	B I 01
	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento
Descrizione	Spese ammissione quotazione AIM	Aumento Capitale anno 2013	Aumento Capitale anno 2014
Costo originario	577.546	109.204	133.863
Ammortamenti storici	360.967	40.951	26.659
Ammortamenti al 30.06.2015	72.193	13.651	13.379
% di ammortamento *	25,00 %	25,00 %	20,00 %
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0	(1)
Consistenza finale	144.386	54.602	93.824

Codice Bilancio	BI 01	B I 01	B I 01
	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento
Descrizione	Commissioni LCF	Aumento Capitale anno 2015	Servizi Advertising on line
Costo originario	30.500	53.430	72.928
Ammortamenti storici	12.200	0	29.172
Ammortamenti al 30.06.2015	3.050	5.387	7.293
% di ammortamento *	20,00 %	20,00 %	20,00%
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0	0
Consistenza finale	15.250	48.043	36.463

<sup>\*%</sup> di ammortamento: le percentuali sono calcolate in base al periodo di competenza della Relazione Finanziaria

## Spese per ricerca e sviluppo (Euro 460.272)

L'importo iscritto a bilancio è riconducibile alle seguenti attività:

## **Psm Panel (Euro 15.121)**

La voce accoglie i costi sostenuti nel corso del 2011 per la produzione di un sistema in grado di tracciare accessi, dati di navigazione e informazioni anagrafiche di aziende collegate a determinati siti internet tramite l'utilizzo di dati di pubblico dominio.

L'utilità del progetto è prevista in 5 esercizi ed ha prodotto i primi ricavi sin dal secondo semestre 2011.

## Sito Local (Euro 17.947)

La voce comprende i costi della ricerca posta in essere nel 2011 per la creazione di una piattaforma, destinata alla fascia bassa del mercato delle PMI, per realizzare siti e una

versione light del servizio di posizionamento, caratterizzato da parole chiave legate alla geolocalizzazione.

Il periodo di ammortamento, corrispondente all'utilità futura stimata, è stato fissato in 5 anni. I primi ricavi sono stati ottenuti nel 2011.

## Web Reputation (Euro 237.317)

L'importo include i costi di ricerca, sviluppo, test e debug sostenuti nel 2013 per test, debug e impiego del personale interno nella produzione del servizio "Web Reputation". Trattasi di uno strumento software, creato da PSM, in grado di "catturare" e valutare i contenuti internet sulla base di parole chiave riguardanti persone fisiche, aziende, prodotti, brand, etc.. Consente al cliente finale di valutare l'opinione espressa su di lui dalla platea operativa sulla rete.

L'ammortamento avviene nell'arco di cinque esercizi, ad aliquote costanti.

## Dicono di me (Euro 40.301)

Il progetto "Dicono di me" costituisce un upgrade evoluto, sviluppato nel 2013, del servizio "WebReputation" descritto in precedenza. I primi ricavi si sono concretizzati nel corso dell'esercizio 2013 e si stima possano protrarsi per almeno cinque annualità.

## Sistemi CMS di produzione (Euro 10.302)

La voce accoglie le spese sostenute da Primi sui motori nel corso del 2013 per lo sviluppo di strumenti software, denominati CMS (Content Management System), installati su server web ed in grado difacilitare e standardizzare la gestione di contenuti di siti, rendendone più agevole l'approccio perl'utilizzatore finale in quanto meno legato alla conoscenza delle tecniche di programmazione.

L'utilità prevista delle spese sostenute è stimabile in 5 esercizi.

#### Piattaforma App (Euro 92.682)

La voce accoglie i costi ad utilità pluriennale sostenuti per l'implementazione di una piattaforma in grado di realizzare, in maniera standardizzata, applicazioni per i clienti. La piattaforma è in grado di poterrealizzare applicazioni in maniera veloce e semplice, con possibilità di personalizzare grafica e contenuti

Il processo di ammortamento si sviluppa in un arco temporale di 5 esercizi.

## Prodotto "Consodata" (Euro 20.423)

Sono stati capitalizzati i costi di progettazione e realizzazione di una piattaforma per l'indicizzazione sui motori di ricerca di una struttura composta da un portale dotato di schede informative per i singoli inserzionisti. Tramite l'utilizzo della piattaforma l'indicizzazione delle singole schede risulta veloce esemplice.

Il prodotto, originariamente creato per un singolo cliente, può tuttavia rivestire, con modesti adattamenti, interesse generalizzato sul mercato.

L'ammortamento di questi costi avviene sulla base di un piano quinquennale

ad aliquote costanti.

## "Sales App 1° Fase" (Euro 16.880)

La voce accoglie i costi di implementazione di una applicazione per tablet e smartphone dedicata alla forza vendita. L'applicazione permette ad ogni agente di disporre di un'area informativa contententelistini aggiornati, schede prodotti, referenze e di un'area interfacciata con il Crm aziendale che permette di visionare i propri appuntamenti, digitare l'esito degli appuntamenti e interfacciarsi con il sistemainformativo aziendale.

L'ammortamento avviene nell'arco di cinque esercizi, ad aliquote costanti.

## Implementazione database Consodata e software call center (Euro 6.599)

Sono compresi nella voce i costi del personale impiegato nel corso del secondo semestre 2014 nello sviluppo degli adattamenti alle esigenze aziendali della banca dati Consodata, meglio descritta oltre, e nell'implementazione di un software.

## Progetto Product Manager e adeguamento Cookies (Euro 2.700)

Aggiornamento dei software di produzione "Product Manager" finalizzato all'adeguamento sulla nuova normativa di privacy e Cookies.

La composizione della voce ed i criteri di ammortamento sono illustrati nella seguente tabella:

Codice Bilancio	B I 02	BI 02	B I 02
Descrizione	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
	Sito Local	Web Reputation	Sistemi CMS di produzione
Costo originario	179.474	474.637	20.604
Ammortamenti storici	143.580	189.856	8.242
Ammortamenti 2015	17.947	47.464	2.060
% di ammortamento	20,00 %	20,00 %	20,00 %
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0	0
Consistenza finale	17.947	237.317	10.302

Codice Bilancio	B I 02	B I 02	B I 02
Descrizione	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
	"Dicono di ME"	Progetto APP	Consodata e Software Call Center
Costo originario	64.079	128.122	8.249
Ammortamenti storici	17.370	22.628	825
Ammortamenti 2015	6.408	12.812	825
% di ammortamento	20,00 %	20,00 %	10,00 %
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0	0
Consistenza finale	40.301	92.682	6.599

Codice Bilancio	BI 02	B I 02	B I 02
Descrizione	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
	Sales App Fase 1	Consodata	Psm Panel
Costo originario	21.098	29.177	161.035
Ammortamenti storici	2.109	5.836	129.810
Ammortamenti 2015	2.109	2.918	16.104
% di ammortamento	10,00 %	20,00 %	20,00 %
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0	0
Consistenza finale	16.880	20.423	15.121

B I 02
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
Progetto Product Manager
3.000
0
300
20,00 %
0
0
2.700

## Diritti di brevetto industriale e utilizzazione di opere dell'ingegno (Euro 73.703)

La voce contiene spese sostenute nel 2014 e negli esercizi precedenti per licenze e piattaforme software, acquistate da terzi o autoprodotte, utilizzate dal personale PSM e dalla relativa retecommerciale sia nello sviluppo dei servizi venduti alla clientela sia per usi interni.

Il processo di ammortamento dei beni rientranti in questa categoria si sviluppa nell'arco di tre esercizi.

## Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (Euro 4.722)

La voce comprende:

- per Euro 1.313 spese sostenute per ricerche di anteriorità, deposito e aggiornamento dei marchi "1 Primi sui Motori", "Grow" "PSM Challenger";
- per Euro 754 spese sostenute nell'esercizio 2011 per le ricerche di anteriorità e la registrazione del marchio "Primiblu";
- per Euro 2.655 spese sostenute nel primo semestre 2013 per le ricerche dei marchi "Dicono di Me" e " Primicom".

Tali spese vengono ammortizzate nell'arco di dieci annualità.

## Altre immobilizzazioni immateriali (Euro 486.352)

## L'importo si riferisce:

- per Euro 25.602 a spese sostenute negli scorsi esercizi per apportare incrementi e migliorie ad una porzione di fabbricato, di proprietà di terzi, detenuto in locazione. L'ammortamento di tali costi verrà posto in essere in stretta correlazione alla durata del contratto di locazione stipulato con il proprietario, decorrente dal 1° gennaio 2010;
- per Euro 6.160 al valore netto contabile degli incrementi per oneri del personale capitalizzati nel 2011 per Euro 61.605 in relazione allo sviluppo del software ad uso interno "My Psm", di supporto alla gestione della cosiddetta "area clienti";
- per Euro 76.415 a costi legati ai servizi di consulenza e pre-emissione per i prestiti obbligazionari 2013-2016 e 2014-2017 meglio descritti di seguito;
- per Euro 236.695 a spese sostenute, negli ultimi due esercizi per l'implementazione del software gestionale/Erp Navision;
- per euro 4.566 ad oneri sostenuti nel corso del 2014 per attività di comunicazione;
- per euro 111.500 per acquisizione del data base Omnitarget BtoB Consodata. Trattasi di uno strumento che riunisce, in corpo unico, 5 fra le più importanti banche dati anagrafiche "business" italiane e che verrà utilizzato da Primi sui Motori per la ricerca mirata di nuovi potenziali clienti;
- per Euro 25.414 per costi sostenuti per l'implementazione della nuova release di Crm.

## Immobilizzazioni materiali

Nei seguenti prospetti vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali, distintamente evidenziate per ciascuna categoria.

Si precisa che nessun bene è stato oggetto, né nel passato, né nel primo semestre 2015, di rivalutazioni.

#### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio				
Costo	4.288	190	212.492	216.970
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.090	178	101.366	104.634
Valore di bilancio iniziale	1.198	12	111.126	112.336
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	-	8.347	8.347
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	-
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	304	12	15.344	15.660
Totale variazioni	(304)	(12)	(6.997)	(7.313)
Valore di fine esercizio				
Costo	4.288	190	220.839	225.317
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.394	190	116.710	120.294
Valore di bilancio	894	0	104.129	105.023

Le principali variazioni intervenute nel corso del primo semestre 2015 si riferiscono all'acquisto di macchine elettroniche per ufficio.

La costante necessità di mantenere dotazioni hardware all'avanguardia evitando nel contempol'onerosità della gestione interna di un parco cespiti induce la società ad utilizzare, come già in passato, formule di locazione operativa.

Con la stessa filosofia gestionale Primi sui Motori opera in merito alla gestione del parco auto aziendale, ricorrendo al noleggio a lungo termine.

# Operazioni di locazione finanziaria

I contratti di locazione finanziaria aventi ad oggetto arredi, pareti attrezzate ed impianti di illuminazione sono terminati nel corso del 1° semestre 2015.

I beni, riscattati, sono tutti utilizzati presso la sede sociale di Via Marcello Finzi 587.

In considerazione del modesto effetto che si determinerebbe sulla composizione dello Stato Patrimoniale e sul risultato dell'esercizio qualora si adottasse il metodo finanziario di contabilizzazione dei contratti di leasing, le informazioni vengono rinviate all'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà il 31.12.2015.

## Immobilizzazioni finanziarie

La composizione ed i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni finanziarie vengono esposti nelle seguenti tabelle:

	Partecipazioni in imprese controllate	Totale Partecipazioni
Costo	2.971.253	2.971.253
Valore di bilancio iniziale	2.971.253	2.971.253
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	-	-
Riclassifiche	14.000	14.000
Totale variazioni	14.000	14.000
Valore di fine esercizio		
Costo	2.985.253	2.985.253
Valore di bilancio finale	2.985.253	2.985.253

L'incremento per Euro 14.000 si riferisce al versamento in conto capitale effettuato alla società 3Ding Consulting S.r.l.

#### Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti verso imprese controllate

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti immobil. verso controllate		149.217	149.217
Totale crediti imm. v/controllate		149.217	149.217

L'ammontare dei crediti immobilizzati verso imprese controllate, pari ad Euro 149.217, è riferito ad importi vantati verso la società Crearevalore s.p.a.

#### Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	78.650	2.743	81.393
Totale crediti immobilizzati	78.650	2.743	81.393

I crediti costituenti immobilizzazioni finanziarie si riferiscono a depositi cauzionali, principalmente versati a favore dei proprietari degli immobili utilizzati dalla società e dei fornit ori del servizio di noleggio del parco automezzi aziendale.

#### Informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate

L'elenco delle partecipazioni detenute in imprese controllate, con le informazioni previste dall'art. 2427, comma 1, punto 5, c.c., è riportato nel seguente prospetto:

C	Denominazione	Città o Stato	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Valore a bilancio o corrispondente credito
	3ding Consulting s.r.l	Saluzzo ( CN)	14.469	47.909	159.716	81.455	302.148
	2thePoint PSM s.r.l.	Milano	10.000	(105.289)	982.847	501.252	826.258
	Crearevalore s.p.a.	Pesaro	243.250	(292.047)	(126.217)	(95.546)	1.856.847
ile							2.985.253

## Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in società controllate, meglio descritte in seguito, fanno riferimento al costo sostenuto, comprensivo di spese accessorie, per l'acquisizione di quote o azioni nelle società sotto indicate.

## 3DING CONSULTING s.r.l.

Sede a Saluzzo (Cn),

Via Donaudi 21

Capitale socialeEuro 14.469,00

Costo della partecipazione Euro 302.148

Quota detenuta: 51%

3ding Consulting s.r.l. è una new media agency ben radicata sul territorio piemontese specializzata nella produzione di applicazioni per dispositivi mobile e web applications, nonché nella fornitura di servizi di comunicazione visuale avanzata (digital signage).

#### 2THE POINT PSM s.r.l.

Sede a Milano (Mi),

V ia Val Paraiso 3

Capitale socialeEuro 10.000,00

Costo della partecipazione Euro 826.258

Quota detenuta: 51%

2ThePoint PSM S.r.l. è un'agenzia di pubblicità a servizio completo, con sedi operative a Milano e Torino, che vanta importanti competenze e significative esperienze nell'impostazione strategica di piani e iniziative di comunicazione, focalizzata nel web marketing, attiva nell'identità visiva, nell'utilizzo di tecnologie digitali e new media per progetti di marketing misurabili e orientati ai risultati.

## CREAREVALORE s.p.a.

Sede a Pesaro (PS),

Corso XI settembre, 302

Capitale socialeEuro 243.250,00

Costo della partecipazione Euro 1.856.848

Quota detenuta: 75,71%

Crearevalore S.p.A. è un'agenzia di web marketing specializzata nel social media marketing e insoluzioni innovative nel mobile, con sede operativa a Civitanova Marche.

Nel corso dell'esercizio 2014 Primi sui Motori s.p.a ha incrementato al 75,71% (dal precedente 51%) la propria partecipazione nel capitale di Crearevalore s.p.a.

Tale acquisizione è avvenuta nel mese di dicembre nell'ambito di un'azione a più ampio spettro che ha portato ad una profonda revisione della governance aziendale e ad un'immissione di liquidità, in conto capitale, da parte di Primi sui Motori s.p.a..

Di seguito vengono esposte le informazioni richieste dal codice civile relativamente ai dati economici e patrimoniali delle società al primo semestre 2015, nello specifico:

• Crearevalore S.p.A. ha conseguito una perdita di periodo di € 292.047; la società ha costituito un fondo oneri di € 208.679 per far fronte all'impegno di copertura integrale, indipendentemente dalla quota di patrimonio posseduta, del patrimonio netto negativo nonché di costituzione del capitale sociale minimo per tale tipo di società. Il valore di iscrizione della partecipazione eccede la frazione di patrimonio netto della controllata al 30 giugno 2015 per € 1.794.424.
La perdita del semestre è conseguente ad un'inattesa contrazione del fatturato che ha determinato la rivisitazione della governance societaria attraverso la sostituzione dell'amministratore delegato, e la sua estromissione dal consiglio di amministrazione. Conseguentemente gli amministratori della controllata hanno approvato il nuovo piano pluriennale 2015-2018 in cui è previsto un significativo recupero delle marginalità reddituali per effetto degli attesi incremento del fatturato. Gli amministratori di Psm S.p.A. ritengono che la differenza fra il valore di iscrizione della partecipazione e la valutazione con il metodo del patrimonio netto non configuri una perdita permanente di valore.

- 3ding consulting S.r.L. ha conseguito al 30 giugno 2015 un utile di periodo pari ad
   € 47.909: il valore di iscrizione della partecipazione eccede la corrispondente
   frazione di patrimonio netto della controllata per € 220.692, e trova giustificazione
   nel differenziale iniziale sull'acquisto effettuato nel 2013 e nei risultati attesi inclusi
   nel piano industriale 2015-2017 approvato dagli amministratori della società
   controllata.
- 2ThePoint S.r.L. ha conseguito una perdita di periodo di € 105.289, che include l'ammortamento di € 76.725 relativo all'avviamento iscritto all'atto della costituzione a fronte del conferimento dei rami di azienda operativi per € 1.534.493. Il valore di iscrizione della partecipazione eccede la frazione di patrimonio netto della controllata per € 325.006. Tali valori sono ritenuti recuperabili con i risultati attesi del piano industriale.

Nella valutazione delle partecipazioni detenute l'organo amministrativo della società ha ritenuto di non procedere ad alcuna svalutazione, pur in presenza di valori di costo superiori alla corrispondente frazione di patrimonio netto delle partecipate, in quanto hanno fondati motivi di ritenere che le perdite nel valore della società partecipate abbiano carattere contingente e non durevole.

Ulteriori informazioni sulle società controllate e sulla struttura del Gruppo "Primi sui Motori" sono inoltre contenute nella relazione sulla gestione e nel bilancio consolidato.

# Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

I crediti costituenti immobilizzazioni finanziarie si riferiscono a depositi cauzionali, principalmente versati a favore dei proprietari degli immobili utilizzati dalla società e dei fornitori del servizio di noleggio del parco automezzi aziendale.

## Attivo circolante

Le voci dell'attivo circolante hanno subito le seguenti movimentazioni:

Le voci dell'attivo circolante hanno subito le seguenti movimentazioni:

Rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.747	(6.334)	8.413
Totale rimanenze	14.747	(6.334)	8.413

Le rimanenze finali fanno riferimento a materiale pubblicitario (Euro 6.969) ed a materiali di consumo (Euro 1.444).

#### Attivo circolante: crediti

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio 14 275 990	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	33.269	5.534	38.803
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	0	7.230	7.230
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	143.434	7.302	150.736
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.614.056	80.755	1.694.811
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	1.302.888	21.525	1.324.413
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	17.369.637	(1.002.789)	16.366.848
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante			

# Dettaglio delle varie voci iscritte tra i crediti

## Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio

L'importo dei crediti verso clienti, la cui ripartizione per durata è stata effettuata sulla base della scadenza contrattuale delle rate di incasso, è comprensivo anche degli importi riferiti a effetti, rid all'incasso o in portafoglio, ed è esposto al netto del fondo svalutazione crediti (Euro 2.021.821), accantonato nell'esercizio in corso e nei precedenti a fronte di rischi di esigibilità.

L'ammontare dei crediti scaduti è sceso da Euro 8.722.995 di fine 2014 a Euro 8.261.084 del primo semestre 2015 conseguentemente all'utilizzo del fondo svalutazione crediti.

Il fondo svalutazione crediti in essere al 30 giugno 2015 è conseguente ad un utilizzo nell'esercizio di Euro 977.803 a fronte di crediti inesigibili stralciati e ad un nuovo accantonamento per Euro 792.000.

L'adozione di procedure di monitoraggio del monte crediti esistente ed i risultati ottenuti nell'ultimo biennio inducono a ritenere che il fondo svalutazione crediti accantonato ben esprima il rischio di potenziali perdite future.

Si rimanda al contenuto della relazione sulla gestione per il dettaglio e la composizione dei crediti scaduti nonché per la dettagliata descrizione delle procedure adottate dalla società in materia di prevenzione e gestione del rischio di credito.

Nel corso del primo semestre la Società ha dato seguito, al revolving previsto dall'operazione di cartolarizzazione finalizzata nel mese di dicembre 2014, che ha comportato la cessione di crediti commerciali per complessivi Euro 641.235, a fronte del quale è stato incassato l'importo di Euro 504.032, al netto di oneri complessivi per Euro 137.202, di cui Euro 69.872 per oneri finanziari ed Euro 60.318 per perdite attesa sull'operazione rilevate negli oneri diversi di gestione ed Euro 6.413 per commissioni rilevate nei costi per servizi.

Nel mese di giugno la società ha finalizzato una seconda operazione di cartolarizzazione, descritta nella relazione sulla gestione, che ha reso possibile la cessione pro soluto di crediti commerciali a scadere per Euro 1.039.148, a fronte della quale è stato incassato l'importo di Euro 650.893, al netto di oneri complessivi per Euro 388.255, di cui Euro 258.076 per oneri finanziari. Le risorse finanziarie ottenute sono state impiegate nel rientro parziale dei debiti scaduti nei confronti di alcuni fornitori, nonché per il pagamento degli stipendi e delle tredicesime; residuano Euro 582.489 nelle disponibilità liquide.

## Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio

L'entità dei crediti verso clienti esigibili oltre 12 mesi è dovuto all'adozione, dall'ultimo semestre 2013 fino all'intero esercizio 2014, di politiche commerciali tendenti a diluire, su più mensilità, il pagamento dei servizi da parte del cliente finale.

Per quanto riguarda le politiche commerciali adottate nel corso del primo semestre 2015 si rimanda a quanto illustrato nella relazione sulla gestione al paragrafo "Commento ai risultati del primo semestre 2015"..

Si informa che i crediti verso la clientela scadenti dopo il 30.06.2020 ammontano ad Euro 561.

#### Crediti verso imprese controllate

L'importo dei crediti nei confronti delle controllate si riferisce a prestazioni di servizi rientranti nell'ambito della contrattualistica infragruppo, il cui dettaglio distinto per società è illustrato nel paragrafo relativo ai rapporti con parti correlate.

#### Crediti verso imprese controllanti

Primi sui Motori al 30.06.2015 vanta un credito verso la controllante Syner.it Informatica Srl di Euro 7.230.

A formare l'importo iscritto tra i crediti tributari concorrono:

- per Euro 39.296 l'importo Ires richiesto a rimborso per le annualità 2008 2011 a seguito della mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato (art. 2, comma 1 quater, decreto-legge 6 dicembre 2011, n. 201);
- per Euro 62.500 il credito di imposta Irap derivante dal mancato utilizzo delle eccedenze Ace maturate nel 2014 e negli esercizi precedenti per incapienza del reddito Ires; per Euro 48.279 per rilevazione della quota semestrale di competenza al 30.06.2015.
- per Euro 661 ritenute di acconto subite su fatture di segnalazione occasionale clientela.

## Imposte anticipate

Per il dettaglio delle movimentazioni delle imposte anticipate si rimanda a quanto esposto nel prosieguo della nota integrativa.

Aderendo a quanto previsto dal nuovo principio contabile Oic 25 in merito alla non necessità diseparazione delle imposte anticipate per data di esigibilità non trattandosi di veri e propri crediti, si è ritenuto opportuno classificare l'intero importo oltre i 12 mesi.

## Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo

L'importo dei crediti verso altri è così suddiviso:

- Euro 861.382 da anticipi ad agenti, capi area e collaboratori commerciali riconosciuti nell'esercizio in corso e nei precedenti che, a riduzione dell'esposizione, saranno compensati da fatture che verranno emesse dalle controparti nel corso del 2015. Tali costi sono stati regolarmente accertati in sede di chiusura dell'esercizio e trovano allocazione tra le fatture da ricevere.

In altre casistiche, principalmente legate ad agenti o collaboratori non più in forza, sono stati concordati con i medesimi appositi piani di rientro.

- Euro 83.262, call center cui è affidato il compito di procurare a Primi sui Motori s.p.a. appuntamenti propedeutici alla sottoscrizione di nuovi contratti di vendita di servizi.
- Euro 16.620 per anticipi su canoni di locazione dell'immobile di Via Finzi, sede della società.

Euro 32.916 per competenze spettanti al personale dipendente erogate in anticipo, nonché per anticipi spese o rimborsi su sanzioni.

Euro 52.687 per anticipazioni erogate da Primi sui Motori sulla cassa integrazione guadagni, a carico dell' INPS, per anno 2014.

Euro 173.671 per altri crediti di diversa natura.

## Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo

L'importo dei crediti verso altri scadenti oltre l'esercizio è formato da:

- euro 103.875 per anticipi su canoni di locazione dell'immobile di Via Finzi, sede della società.

Si informa che i crediti verso altri scadenti dopo il 30.06.2020 ammontano ad Euro 38.780 e sono riconducibili agli anticipi su canoni di locazione sopra indicati.

## Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Salvo rare eccezioni, la clientela di Primi sui Motori s.p.a. è di nazionalità italiana o comunque stabilmente insediata sul territorio nazionale.

La suddivisione dei crediti per area geografica viene pertanto omessa in quanto non significativa.

# Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

Sono assenti posizioni di credito relative ad operazioni con obbligo di retrocessione (pronti contro termine) le cui attività siano iscritte nel bilancio del venditore.

#### Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni iscritte a bilancio fanno riferimento ad azioni proprie, che nel semestre sono state smobilizzate per € 183.786. Per le residuali azioni in portafoglio si ritiene un loro prossimo smobilizzo che ha comportato una valutazione di € 73.367, iscritta alla voce D.19.c del conto economico, desumibile dall'andamento della media del titolo del mese di Luglio 2015.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Azioni proprie non immobilizzate	359.665	(257.153)	102.512
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	359.665	(257.153)	102.512

Al 30 giugno 2015 Primi sui Motori s.p.a. deteneva n. 17.200 azioni proprie, pari al 0,565% delcapitale sociale, ammontante ad Euro 3.041.572.

## Variazioni delle disponibilità liquide

Le variazioni nelle disponibilità liquide, tutte iscritte al valore nominale, sono rappresentate nelle seguenti tabelle.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	1.226.223	(609.710)	616.513
Assegni	0	14.596	14.596
Denaro e altri valori in cassa	2.363	(1.802)	561
Totale disponibilità liquide	1.228.586	593.916	631.670

Dettaglio delle varie voci iscritte tra le disponibilità liquide

## Depositi bancari e postali

I saldi bancari attivi al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014 sono conseguenti all'afflusso di liquidità rinveniente dalle operazioni di cartolarizzazione portate a termine a ridosso della chiusura dei due periodi.

A far parte del valore sopra indicato concorrono le disponibilità esistenti in 6 conti correnti bancari e, per il residuo importo di Euro 280, il saldo di un conto corrente postale.

#### **Assegni**

La voce presenta un saldo di Euro 14.596 al termine del periodo.

#### Denaro e valori in cassa

La voce fa riferimento al denaro presente nelle casse sociali (Euro 206) ed al saldo presente sul circuito Pay Pal (Euro 354).

Sono assenti consistenze in valute diverse dall'Euro.

#### Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	1.106	(1.106)	0
Altri risconti attivi	367.637	(86.099)	281.538
Totale ratei e risconti attivi	368.743	(87.205)	281.538

# La voce Ratei attivi comprende:

Descrizione	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Fondi dirigenziali	0	1.105	0
Totale	0	1.105	0

# La voce Risconti attivi comprende:

Descrizione	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Provvigioni	214	5.056	5.676
Commissioni e oneri factor	24.716	10.748	27.430
Locazioni e noleggi	61.671	47.549	50.681
Servizi (consulenze, software etc.)	92.728	188.782	170.625
Commissioni su fidejussioni	56.653	65.476	45.608
Leasing	0	0	398
Costi quotazione	12.575	6.893	13.817
Interessi rateizzazione Enasarco	29.665	39.804	0
Altri	3.316	3.329	9.736

La voce Risconti attivi rileva al 30 giugno 2015 l'iscrizione di interessi passivi relativi alla richiesta di rateazione del debito Enasarco scaduto.

# Oneri finanziari capitalizzati

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ad alcuna voce dell'attivo dello stato patrimoniale.

## Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Si presentano le variazioni intervenute nella consistenza delle voci del patrimonio netto e del passivo.

# Patrimonio netto

Le variazioni intervenute sul capitale sociale al 30.06.2015 sono descritte nella seguente tabella e sono commentate nella relazione sulla gestione con riferimento agli accadimenti intercorsi nel semestre:

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo		
Al 30.06.2014	1.381.664	8.724.660		
Adeguamento riserva legale		-50.877		
Esercizio Warrant ottobre 2014	+ 8.980	+ 206.540		
Aumento capitale ott/dic. 2014	+ 22.892	+ 492.178		
Integrazione riserva azioni proprie		- 27.152		
Al 31.12.2014	1.413.536	9.345.349		
Esercizio Warrant febbraio 2015	+ 107.250	+1.608.750		
Utilizzo riserva copertura perdite Maggio		- 5.347.434		
Aumento capitale Maggio 2015	+1.520.786	-1.520.786		
Adeguamento riserva azioni proprie giugno 2015		+183.786		
Svalutazione azioni proprie giugno 2015		+ 73.366		

Arrotondamenti		1
Al 30.06.2015	3.041.572	4.343.032

## Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Si riporta il prospetto riassuntivo delle variazioni intervenute nelle voci componenti il patrimonio netto, nel corso dell'esercizio, così come previsto dall'art. 2427, comma 1, punto 4, codice civile.

#### Aumento capitale

PATRIMONIO NETTO	31/12/2014	Warrant	Aumento gratuito	Dest. Ris.	Riclasifiche	Risultato	30/06/2015
CAPITALE SOCIALE	1.413.536	107.250	1.520.786				3.041.572
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	9.345.349	1.608.750	-1.285.083	- 3.342.114	2.114 - 1.983.870		4.343.032
RISERVA LEGALE	282.707		21.450				304.157
RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	359.665		- 257.153				102.512
RISERVA STRAORDINARIA	324.537						324.537
UTILE(PERDITA)PORTATI A NUOVO	-2.033.928				1.983.870		-50.058
UTILE(PERDITA)DELL'ESERCIZIO	-3.342.114			3.342.114		-3.522.084	-3.522.084
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.349.752	1.716.000	0	0	0	-3.522.084	4.543.668

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nel seguente prospetto, a norma del punto 7-bis dell'art. 2427 c.c., si riportano le voci del patrimonio netto, specificando, per ciascuna, la natura e le possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonchél'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

	Importo	orto Origine / natura Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi(*) v. nota sopra		
			_	altre ragioni	copertura perdite	
Capitale	3.041.572	Capitale sociale		-	-	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.343.032	Riserva di capitale	A, B, C	4.343.032	2.145.656	5.347.434
Riserva legale	304.157	Riserva di utili	В	-		-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	102.512	Riserva di capitale		-		-
Altre riserve						
Riserva straordinaria o facoltativa	324.535	Riserva di utili	A, B, C	324.535	7.996	
Totale altre riserve	324.535			-		-
Utili (perdite) portati a nuovo	(50.058)	Utili/perdite a nuovo		-		-
Totale	8.065.750			4.667.567	2.153.652	5.347.434
Quota non distribuibile Residua quota distribuibile				3.940.856 726.711		

#### LEGENDA / NOTE:

A = per aumento di capitale

B = per copertura perdite

C = per distribuzione ai soci

# Riserva sovrapprezzo azioni

Gli importi non disponibili e non distribuibili della riserva sovrapprezzo azioni possono essere così suddivisi:

- b) disponibili di 1° grado (per copertura perdite) e non distribuibili
- Euro 304.157 da imputarsi ad incremento della riserva legale sino al raggiungimento del quinto del capitale sociale esistente.
- Euro 2.783.859 quale somma prudenzialmente da destinarsi a copertura delle perdite maturate negli esercizi precedenti e nel primo semestre 2015, a sommarsi alla riserva legale esistente e da accantonarsi di cui sopra;
- c) disponibili di 2° grado (per aumento capitale e copertura perdite) e non distribuibili
- somma a copertura dei residui costi di ampliamento, ricerca e sviluppo non ancora ammortizzati per Euro 852.840.

L'importo di Euro 7.493.090 è stato utilizzato, nel corso degli ultimi tre esercizi, per i seguenti scopi:

- Euro 214.327 in data 19 aprile 2013 al fine di integrare la riserva legale sino al raggiungimento del 20% del capitale sociale all'epoca esistente;
- Euro 332.513 al fine di costituire, nel 2013, la riserva azioni proprie ex. art 2357 ter.
- Euro 50.877 per adeguamenti della riserva legale posti in essere nel corso dell'esercizio 2014.
- Euro 27.152 per adeguamenti, posti in essere nel 2014, della riserva per acquisto azioni proprie ex art. 2357-ter. cod.civ;
- Euro 5.347.434 per la copertura, deliberata dall'assemblea soci del maggio scorso, delle perdite maturate nel corso degli esercizi 2013 e 2014;
- Euro 1.520.786 al fine di dar corso all'operazione di aumento di capitale gratuito posto in essere nel primo semestre 2015.

#### Utilizzo della riserva straordinaria

L'importo di Euro 7.996 è stato utilizzato, nel corso del 2013, per incrementare il capitale sociale a seguito dell'attribuzione delle bonus shares legate alla quotazione sul mercato Aim.

# Fondi per rischi e oneri

# Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Le variazioni intervenute nei fondi per rischi ed oneri sono riportate nelle tabelle che seguono.

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	107.726	122.771	434.563	665.060
Variazioni nell'esercizio				
Accantonamento nell'esercizio	27.268	-	208.679	235.947
Utilizzo nell'esercizio	22.520	48.639	434.563	505.722
Altre variazioni	-	-	-	-
Totale variazioni	4.748	48.639	(225.884)	(172.497)
Valore di fine esercizio	112.474	74.132	208.679	395.285

# Dettaglio delle voci iscritte tra i fondi per rischi ed oneri

# Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili

I fondi per trattamenti di quiescenza accolgono:

- l'ammontare del fondo risoluzione rapporto spettante agli agenti per Euro 64.611 (Euro 62.519 al 31.12.2014).
- la stima della passività per indennità suppletiva di clientela, ammontante ad Euro 47.863 (Euro 45.207 al 31.12.2014).

La diminuzione del fondo risoluzione rapporto è dovuta alla concessione alla Società, da parte dell'Enasarco, di una rateizzazione per i contributi pregressi non pagati.

# Fondi per imposte, anche differite

L'importo iscritto a bilancio rappresenta l'entità delle sanzioni stimate, gravanti sulla società, relative ai mancati versamenti di imposte e contributi di competenza del primo semestre 2015 e dei precedenti.

L'utilizzo del fondo è riconducibile al pagamento di somme a titolo di sanzioni poste in essere nel corso dell'esercizio.

#### Altri fondi

L'ammontare accantonato al 30.06.2015 è conseguente all'onere derivante dall'obbligo di coprire le perdite conseguite dalla controllata Crearevalore Spa al 30.06.15.

L'utilizzo del fondo è riconducibile a quanto corrisposto al personale relativamente alla procedura di mobilità volontaria finalizzata alla ristrutturazione della Società che ha previsto l'uscita di 22 risorse nel corso del 1° trimestre 2015.

# Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

# Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	582.567
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	79.777
Utilizzo nell'esercizio	97.426
Totale variazioni	(17.649)
Valore di fine esercizio	564.918

Riducono l'entità del fondo accantonato Euro 26.504 liquidati a dipendenti che hanno lasciato la società.

## Debiti

L'ammontare e la suddivisione dei debiti della società è descritto nelle tabelle seguenti. Si informa che non sono presenti nel rendiconto al 30.06.2015 debiti aventi scadenza contrattuale residua superiore a cinque anni.

## Variazioni e scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	5.560.000	-	5.560.000
Debiti verso banche	2.246.382	(72.491)	2.173.893
Debiti verso altri finanziatori	108.914	91.068	199.982
Acconti	14.619	2.661	17.280
Debiti verso fornitori	3.404.093	(135.094)	3.268.999
Debiti verso imprese controllate	159.266	111.920	271.186
Debiti verso controllanti	55.307	22.410	77.717
Debiti tributari	2.464.165	706.851	3.171.016
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.417.303	(244.645)	1.172.658
Altri debiti	792.356	104.562	483.032
Totale debiti	16.222.405	(1.382.704)	16.395.764

# Suddivisione dei debiti per area geografica

Si omette la ripartizione per aree geografiche delle varie voci di debito in quanto gli importi vantati da creditori esteri non sono significativi.

# Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nessuno dei debiti iscritti a bilancio è assistito da garanzie reali su beni sociali. Descrizione delle voci iscritte nei debiti

# Obbligazioni (esigibili oltre l'esercizio)

La voce racchiude il debito, scadente dopo il 30.06.2016, relativo ai due prestiti obbligazionari non convertibili emessi dalla società:

- Euro 2.560.000 legati al prestito obbligazionario non convertibile "Primi sui Motori 9% 2013 2016", codice Isin IT0004954381, godimento 8 agosto 2013, scadenza 8 agosto 2016, cedola semestrale (8 febbraio 8 agosto), tasso fisso annuo lordo del 9%, quotato sul segmento professionale ExtraMot;
- Euro 3.000.000 legati al prestito obbligazionario non convertibile "Primi sui Motori 7% 2014 2017", codice Isin IT0005022303, godimento 9 maggio 2014, scadenza 9 maggio 2017, cedola semestrale (9 maggio 9 novembre), tasso fisso annuo lordo del 7%.

# Debiti verso banche (esigibili entro l'esercizio)

La voce accoglie saldi a debito su conti correnti ordinari per Euro 1.011.953 (Euro 311.058 al 31 dicembre 2014). Sono inoltre compresi nel totale i saldi a debito su c/c anticipo fatture per Euro 141.655 (Euro 728.259 al 31 dicembre 2014), debiti per carte di credito per Euro 9.016 e quote capitali di finanziamenti chirografari concessi alla società per Euro 616.727 (Euro 585.810 al 31 dicembre 2014).

Successivamente alla chiusura del semestre è stata ottenuta la concessione della moratoria richiesta agli istituti di credito che ha comportato la sospensione del rimborso della sola quota capitale per un anno.

# Debiti verso banche (esigibili oltre l'esercizio)

La posta accoglie esclusivamente quote capitali di finanziamenti accordati alla società da una pluralità di istituti di credito e da rimborsarsi successivamente al 30.06.2016.

# Debiti verso altri finanziatori (esigibili entro l'esercizio)

La voce è formata dal debito iscritto anche in precedenti esercizi nei confronti di una società di factor e di una finanziaria a fronte dell'obbligo contrattuale di riacquisto su crediti a queste ceduti.

# Acconti (esigibili entro l'esercizio)

Il saldo accoglie unicamente anticipi ricevuti da clienti per servizi da prestarsi.

# Debiti verso fornitori (esigibili entro l'esercizio)

La voce comprende il monte debiti verso fornitori commerciali ed agenti, comprensivo delle fatture da ricevere.

A ridurre l'importo contribuiscono note di accredito da ricevere per Euro 112.569.

E' stato inoltre riclassificato in questa voce l'importo del Firr spettante ad agenti e non ancora liquidato, pari ad Euro 35.682.

# Debiti verso imprese controllate (esigibili entro l'esercizio)

La voce è formata da debiti per servizi acquistati dalle società controllate, sulla base di apposita contrattualistica, nel corso dell'esercizio.

Il dettaglio viene fornito nel paragrafo relativo alle parti correlate.

# Debiti verso controllanti (esigibili entro l'esercizio)

La voce è formata da debiti aventi natura commerciale, per servizi resi da parte della controllante sulla base di apposito accordo quadro.

# Debiti tributari (esigibili entro l'esercizio)

Alla composizione dei debiti aventi natura tributaria concorrono:

- Ires ed Irap a saldo per gli esercizi 2010 2013 per Euro 301.986 (Euro 261.460 al 31.12.2014);
- Irap anno 2014 per Euro 46.905;
- Debito Iva esercizio 2012 per Euro 42.303 (Euro 42.303 al 31.12.2014);
- Debito Iva esercizio 2013 per Euro 45.000 (Euro 992.177 al 31.12.2014);
- Debito Iva esercizio 2014 per Euro 1.063.693 (Euro 1.063.693 al 31.12.2014);
- Debito Iva primo semestre 2015 per Euro 159.949
- Ritenute fiscali su personale dipendente per Euro 1.011.242 (Euro 597.275 al 31.12.2014);
- Ritenute fiscali su agenti e autonomi per Euro 279.583 (Euro 151.117 al 31.12.2014);
- Altri debiti di modesto ammontare per Euro 649 (Euro 474 al 31.12.2014) Il pagamento del debito relativo al saldo Irap 2010, oggetto di avviso bonario, avviene attraverso una rateizzazione concessa dall'Agenzia delle Entrate che si concluderà nel 2017.

Idem dicasi per i debiti relativi al saldo Irap del 2012, rateizzato in cinque annualità con decorrenza giugno 2014, al saldo Ires del 2011, oggetto di avviso bonario per complessivi Euro 244.982, recapitato a dicembre 2014 e rateizzato a partire da gennaio 2015; e ad ires ed iva 2012 nonché irap 2013 per i quali sono pervenuti avvisi bonari rispettivamente nel mese di maggio 2015 e nel mese di giugno 2015.

E' intenzione della società procedere nel mese di settembre 2015 con il pagamento delle Ritenute fiscali su personale dipendente nonché su agenti ed autonomi per Euro 560.693 comprensivi di sanzioni e interessi.

# Debiti tributari (esigibili oltre l'esercizio)

L'importo si riferisce all'importo, scadente dopo il 30.06.2016, degli importi da versarsi all'Agenzia delle Entrate in riferimento al debito Irap 2010 e 2012 e Ires 2011, rateizzati come sopra indicato.

# Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (esigibili entro l'esercizio)

L'importo iscritto a bilancio si riferisce a contributi Inps Euro 299.720 a favore del personale dipendente, collaboratori ed amministratori, inail per Euro 3.175, somme dovute all'Enasarco per Euro 106.199, nonché a somme dovute a fondi pensione e fondi istituiti a favore del personale con qualifica dirigenziale per Euro 18.830.

A formare il debito per contributi Inps concorre una cartella esattoriale per Euro 428.080 e una rateizzazione Enasarco per tutto il debito antecedente il 2014 pewr un residuo al 30.06.2015 di Euro 105.550.

## Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (esigibili oltre l'esercizio)

L'importo si riferisce alla quota Enasarco scadente oltre il 30 giugno 2016 per Euro 211.104.

# Altri debiti (esigibili entro l'esercizio successivo)

## La voce accoglie:

debiti verso il personale dipendente per Euro 428.970 (Euro 463.026 al 31 dicembre 2014); la voce include principalmente per Euro 197.988 debiti per retribuzioni, per Euro 230.982 debiti per ferie maturate ma non godute che nell'esercizio precedente erano state riclassificate nei ratei passivi.

- debiti verso collaboratori e amministratori per Euro 14.251 (Euro 32.616 al 31.12.2014);
- debiti per note spese da rimborsare per Euro 4.532 (Euro 7.701 al 31.12.2014);
- altri debiti di varia natura e modesto ammontare per Euro 35.279

Il decremento del saldo è principalmente conseguente a quanto corrisposto nell'esercizio ai soci di 3Ding consulting e di Crearevalore S.r.L., a fronte di Crearevalore S.p.A., per l'acquisto dei relativi pacchetti azionari.

# Ratei e risconti passivi

Si riporta il dettaglio delle variazioni e della composizione dei ratei e dei risconti passivi:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	149.818	(5.698)	144.120
Altri risconti passivi	190.664	(104.933)	85.731
Totale ratei e risconti passivi	340.482	(110.631)	229.851

# La voce Ratei passivi comprende:

Descrizione	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Retribuzioni personale	0	0	89.159
Spese condominiali	7.373	4.703	2.395
Interessi passivi mutui	11.301	7.345	7.410
Interessi prestiti obbligazionari	121.259	122.155	121.258
Altri interessi passivi	4.187	15.615	29.418
Totale	144.120	149.818	249.640

La voce Risconti passivi comprende:

Descrizione	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014

Rinnovi servizi	77.497	125.273	239.989
Consulenze	6.775	62.473	0
Altri	1.459	2.918	26.194
Totale	85.731	190.664	266.183

I risconti passivi iscritti riguardano la contabilizzazione per competenza temporale dei ricavi relativi ai contratti di durata ultrannuale (ad esempio realizzazione e gestione siti).

# Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e dai conti ordine

Nella tabella seguente vengono indicate nel dettaglio le voci rientranti tra i conti d'ordine iscritti a bilancio

Descrizione	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
1) RISCHI ASSUNTI			
Rischi su crediti ceduti	0 0	87.394	==
Totale rischi	0 0	87.394	==
2) IMPEGNI			
Canoni su contratti leasing	8.458	47.405	(-) 38.947
Totale impegni	8.458	47.405	(-) 38.947
Totale CONTI D'ORDINE	95.852	134.799	(-) 38.947

La voce "rischi su crediti" identificava al 31 dicembre 2014, il valore nominale dei crediti ceduti a società di factoring gravati da rischio di retrocessione a carico della società, , ad oggi non più presente.

La voce "canoni su contratti di leasing" comprende anche gli importi dovuti per il riscatto a scadenza dei beni locati.

La società non è gravata da altri impegni non risultanti da quanto già indicato nello stato patrimoniale e nella nota integrativa.

Si segnala che la controllante Syner.it Infor sistema bancario, a valere sui rapporti in complessivi Euro 5.596.834.	matica s.r.l. ha rilasciato garanzie a favore del essere tra i vari istituti e Primi sui Motori, per
Relazione Finanziari Semestrale al 30 giugno 2015	82

# Nota Integrativa Conto economico

# Valore della produzione

Rinviando alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato dei dati gestionali, si riporta di seguito la composizione del valore della produzione:

Voce	Bilancio al 30.06.2015	Bilancio al 30.06.2014
A1) Ricavi delle vendite	Euro 3.309.143	Euro 6.211.410
A4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	Euro -	Euro 146.204
A5) Altri ricavi e proventi	Euro 324.784	Euro 258.046
Totale	Euro 3.633.926	Euro 6.615.660

# Altri ricavi e proventi

Gli Altri ricavi e proventi comprendono:

- sopravvenienze attive per Euro 116.799;
- ricavi per prestazioni di servizi amministrativi, legali etc. a favore di società del gruppo per Euro 153.504;
- contributi in conto esercizio per Euro 240;
- proventi di diversa natura per Euro 54.241.

# Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Rinviando alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato del loro andamento si propone di seguito la scomposizione dei ricavi per tipologia di servizio.

## Per aree geografiche

La suddivisione dei ricavi per area geografica appare scarsamente significativa.

Ad esclusione di modesti importi, la totalità della clientela di Primi sui Motori s.p.a. è concentrata sul territorio italiano.

# Per categorie di attività

Ricavi Operativi per Linee di Business	I° H 2015		I° H 2014	
Seo	2.126	64%	4.232	68%
Siti	487	15%	708	11%
Social Network	331	10%	-	0%
Altri servizi	365	11%	1.324	21%
Totale	3.309	100%	6.211	100%

(\*) dati in migliaia di Euro

# Costi della produzione

Per la formazione dei ricavi sopra esposti si è reso necessario il sostenimento di costi operativi per complessivi Euro 6.261.262 Tra questi assumono peso preponderante:

- i costi collegati al personale, risultati pari ad Euro 1.374.325;
- gli oneri diversi di gestione, ammontanti ad Euro 405.507;
- le spese per servizi, risultate pari ad Euro 2.895.613.

Le voci rientranti nella categoria servizi possono essere così suddivise:

Spese per servizi	Bilancio 30.06.2015	Bilancio 30.06.2014
Provvigioni	978.268	1.644.904
Consulenze e collaborazioni	452.802	538.731
Appuntamenti e costi call center	363.338	738.260
Pubblicità, fiere e rappresentanza	62.484	37.042
Spese viaggio, trasferte, rimborsi	34.340	59.490
Oneri e commissioni bancarie	185.235	140.412
Telefonia e internet	56.498	44.475
Servizi informatici	172.348	348.482
Pulizia e condominio	17.364	19.117
Sindaci e revisori	34.050	20.400
Compensi e costi amministratori	99.945	93.425
Manutenzioni	8.271	10.969
Energia elettrica e altre utenze	11.153	11.204
Formazione personale	670	5.066
Spese auto	9.772	8.016
Spese annuali borsa	107.540	
Altri di varia natura	301.535	171.261
Arrotondamenti		
Totale	2.895.613	3.891.254

## Composizione dei proventi da partecipazione

La società ha dato corso, durante il semestre, alla vendita di n. 10.246 azioni proprie e ha determinando una plusvalenza pari ad Euro 22.893.

#### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Gli interessi e gli altri oneri finanziari sono così ripartibili:

Interessi e altri oneri finanziari					
Prestiti obbligazionari	219.304				
Debiti verso banche	258.076				
Altri	150.668				
Totale	628.048				

La composizione degli oneri finanziari è riconducibile principalmente a:

- a) Interessi passivi su prestiti obbligazionari Euro 219.304;
- b) oneri derivanti dall'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali chiusasi nel mese di giugno e meglio descritta in precedenza per Euro 258.076, a tale onere del semestre è imputabile l'incremento nel periodo;
- c) oneri riferiti a interessi passivi bancari e chirografari per Euro 75.183, commissioni disponibiltà fondi per Euro 15.945, interessi passivi di mora e dilazione per Euro 44.267, fidejussioni per Euro 14.147 e altri per Euro 1.126.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere svalutazioni di attività finanziarie il cui contenuto si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

# Proventi e oneri straordinari

## Proventi straordinari

Sono assenti proventi aventi natura straordinaria.

#### Oneri straordinari

L'onere di Euro 138.363 è relativo a quanto riconosciuto al personale dipendente che ha aderito alla procedura di mobilità volontaria nel corso del 1° semestre 2015, ma in data successiva alla redazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014.

# Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

# Imposte correnti, differite e anticipate

Le imposte sono stanziate in base alla previsione dell'onere di competenza del semestre. Lo stato patrimoniale e il conto economico comprendono, oltre alle imposte correnti, anche le imposte differite calcolate tenendo conto delle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato della situazione al 30 giugno. Le differenze che originano imposte anticipate derivano principalmente da: interessi passivi, fonsdo svalutazione crediti e perdite fiscali, la cui deducibilità fiscale è riconosciuta nei successivi esercizi.

La composizione delle imposte a carico dell'esercizio, iscritte nel conto economico, è la seguente:

Voce	Importo	
Imposte correnti	Euro	zero
Credito imposta conversione Ace	Euro	48.279
Variazione delle imposte anticipate	Euro	80.755
Variazione delle imposte differite	Euro	zero
Imposte sul reddito dell'esercizio	Euro	129.034

L'ammontare relativo alle imposte anticipate di competenza viene dettagliato nella seguente tabella:

		Differenze	Imposte	Differenza	Differenza	Imposta	Imposta	Differenze	Imposta
Descrizione	Aliquota	temporanee a	anticipate 1	temporanea	temporanea	anticipata	anticipata	temporanee	anticipate
			(differite)	sorta	assorbita	sorta	assorbita		(differite)
Interessi indeducibili	27,50%	876.596	241.064	0	0	0	0	876.596	241.064
Fondo amm.to marchi ed avviamento	31,40%	178.595	56.083	0	18.386	0	5.773	160.209	50.310
Fondo svalutazione crediti	27,50%	2.126.961	584.915	818.49	5 897.14	1 225.086	246.714	2.048.315	563.285
Compensi amministr	27,50%	0	0	9.979	0	2.744	0	9.979	2.744
Manutenzioni e riparaz.	27,50%	11.269	3.099	0	2.120	0	583	9.149	2.516
Fondo indennità di clientela	31,40%	28.421	8.923	0	0	0	0	28.421	8.923
Fondo ristrutturazione	27,50%	434.563	119.505	0	434.563	0	119.505	0	0
Perdite Ires compensabili	27,50%	2.183.517	600.467	820.000	0 0	225.500	) 0	3.003.517	825.967
Arrotondamenti		-	-	-	-	-	-	-	2
Totale		5.839.922	1.614.056	1.648.474	1.352.190	453.330	372.575	6.136.186	1.694.811

L'ammontare delle imposte anticipate al 30 giugno 2015 è ritenuto recuperabile in base ai risultati reddituali positivi riscontrabili dal piano industriale 2015-2019 approvato nel corso del mese di Marzo 2015 e ritenuto tutt'ora valido dal Consiglio di Amministrazione per le motivazioni indicate dagli amministratori nella relazione sulla gestione al paragrafo relativo alla sua prevedibile evoluzione. Peraltro, prudenzialmente, come già avvenuto negli esercizi precedenti gli amministratori hanno ritenuto di non iscrivere imposte anticipate sugli interessi passivi indeducibili per eccedenza Rol;

inoltre non sono state rilevate imposte anticipate su parte della perdita fiscale realizzata nel semestre per circa € 2.097.600

# Nota Integrativa Altre Informazioni

# Dati sull'occupazione

Il numero medio dei dipendenti in forza durante il decorso dell'esercizio ripartito per categoria è il seguente:

Qualifica	al 30/06/2015	<u>al</u> 30/06/14	variazioni	
Dirigenti	2	2	-1	
Quadri	4	4	-	
Dipendenti	46	62	-16	
Apprendisti	16	27	-11	
Lavoro a progetto	1	6	-5	
totale	69	101	-32	

Nel corso del primo semestre 2015 la società non ha fatto ricorso a ditte di somministrazione di lavoro temporaneo per sopperire a picchi di produzione e a generiche momentanee carenze di personale.

# Compensi amministratori e sindaci

I compensi spettanti agli amministratori e sindaci vengono rappresentati nel seguente prospetto:

	Valore
Compensi a	74.979
amministratori Compensi	9.300
a sindaci	84.279

Si segnala che in data 4 maggio 2015 l'Assemblea Ordinaria dei soci, in concomitanza con l'approvazione del bilancio 2014 ha rinnovato il Consiglio di Amministrazione con l'ingresso del consigliere Daniele Mariano in sostituzione del consigliere Giorgio Avanzi.

# Compensi al Consiglio di Amministrazione in carica sino al 04/05/2015

	Carica	Nomina	Durata carica	Compenso competenza 30.06.2015
Reggiani Alessandro	Presidente c.d.a. A.d	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	44.731
Avanzi Giorgio	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.685
Lodola Danilo	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.708
Pagni Leonardo	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.708
Giorgerini Luca	Consigliere	08/10/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.708

# Compensi al Consiglio di Amministrazione nominato in data 04/05/2015

	Carica	Nomina	Durata carica	Compenso competenza 30.06.2015
Reggiani Alessandro	Presidente c.d.a. A.d	04/05/15	Appr. bilancio al 31.12.2015	20.269
Daniele Mariano	Consigliere	04/05/15	Appr. bilancio al 31.12.2015	795
Lodola Danilo	Consigliere	04/05/15	Appr. bilancio al 31.12.2015	792
Pagni Leonardo	Consigliere	04/05/15	Appr. bilancio al 31.12.2015	792
Giorgerini Luca	Consigliere	04/05/15	Appr. bilancio al 31.12.2015	792

# Compensi al Collegio sindacale

Per quanto concerne i componenti il Collegio Sindacale il compenso spettante ed iscritto a bilancio è risultato pari ad Euro 9.300.

# Compensi revisore legale o società di revisione

Ai sensi del n. 16-bis, art. 2427 c.c., si riportano i corrispettivi di competenza spettanti alla società di revisione Fausto Vittucci & c. s.a.s., incaricata nuovamente con assemblea ordinaria dei soci in data 04.05.2015, della revisione legale.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	24.750
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	24.750

# Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale di Primi sui Motori s.p.a. risulta, al 30.06.2015, così formato:

Descrizione Consistenza iniziale		Consistenza iniziale, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Consistenza finale, numero
Azioni ordinarie		1.413.536	1.628.036	3.041.572
Totale		1.413.536	1.628.036	3.041.572

In virtù delle modifiche apportate allo statuto sociale, le azioni di Primi sui Motori s.p.a. sono prive di valore nominale.

Di seguito vengono dettagliate le emissioni di azioni intervenute nel corso del primo semestre 2015:

Mese	Evento	N° azioni
Febbraio 2015	Esercizio Warrant PSM 2012- 2016	107.250
Maggio 2015	Aumento di capitale a gratuito	1.520.786

## Titoli emessi dalla società

Primi sui Motori ha emesso, nell'ambito delle operazioni di quotazione sul mercato Aim, 1.127.929 "warrant Primi sui Motori 2012-2015".

I warrant sono stati assegnati gratuitamente, nel rapporto di n. 1 warrant ogni azione posseduta, a tutti i titolari di azioni in circolazione alla data del documento di ammissione ed alle azioni sottoscritteantecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni su AIM Italia.

In data 26 gennaio 2015 le assemblee dei portatori di warrant e l'assemblea straordinaria dei soci hanno deliberato una modifica al regolamento dei suddetti warrant. In sintesi le modifiche apportate risultano le seguenti:

- nuovo termine di scadenza fissato al 24 maggio 2016. Il warrant assume pertanto denominazione "Warrant Primi sui Motori 2012 2016";
- riconoscimento di due nuovi periodi di esercizio, denominati "quarto periodo di esercizio" e "quinto periodo di esercizio" rispettivamente tra il 5 ed il 20 ottobre 2015 ed il 9 e il 24 maggio 2016, subordinatamente all'esercizio di un warrant ogni 3 warrant posseduti nel "terzo periodo di esercizio;
- definizione di tre nuovi prezzi di esercizio, denominati "Terzo", "Quarto" e "Quinto" prezzo di esercizio, rispettivamente definiti in Euro 16,00, 23,00 e 25,00 per azione.

Il 16 febbraio 2015 è scaduto il termine del "terzo periodo di esercizio" dei warrant. Sono stati esercitati n. 107.250 warrant. Il numero dei titoli annullati è risultato pari a 769.906. Restano in circolazione n. 214.500 warrant "Primi sui Motori 2012 2016".

## Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

Al 30 giugno 2015 la società non ha emesso altri strumenti finanziari aventi natura partecipativa.

#### Prestiti obbligazionari

Il consiglio di amministrazione di Primi sui Motori s.p.a. ha deliberato, nel corso degli ultimi due esercizi, l'emissione dei prestiti obbligazionari non convertibili indicati nella tabella seguente:

Data delibera	Denominazione prestito	Importo originario prestito	Importo residuo da rimborsare	Tasso di interesse nominale	Scadenza prestito	Tipo cedola
29 luglio 2013	"Primi sui Motori 9% 2013 - 2016	Euro 2.560.000	Euro 2.560.000	Fisso 9% annuo	8/8/2016	Semestrale posticipata (8/2 8/8)
15 aprile 2014	"Primi sui Motori 7% 2014 - 2017	Euro 3.000.000	Euro 3.000.000	Fisso 7% annuo	9/5/2017	Semestrale posticipata (9/5 /11)

Il pagamento delle cedole di entrambi i prestiti è avvenuto regolarmente, a scadenza.

# Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

# Informativa ai sensi del 2497 - bis C.C.

In ottemperanza all'art. 2497-bis, comma 4, si segnala che l'attività di direzione e coordinamento della Società è esercitata da Syner.it Informatica s.r.l., società avente sede in Modena, viale Marcello Finzi n. 587, Codice fiscale 02678140365, Capitale Sociale Euro 61.000,00, che detiene il 40,68% del capitale sociale, ed i cui dati sintetici degli ultimi bilanci approvati vengono di seguito riportati (in unità di euro). L'amministratore delegato di Primi sui Motori s.p.a., Ing. Alessandro Reggiani, detiene il 92,5% delle quote di Syner.it Informatica s.r.l..

Il bilancio al 31.12.2014 è stato approvato all'unanimità dall'assemblea dei soci in data 10 giugno 2015.

# Prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2014	31/12/2013
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	2.805.222	4.107.676
C) Attivo circolante	939.649	332.150
D) Ratei e risconti attivi	6.252	8.648
Totale attivo	3.751.123	4.448.474
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	61.000	61.000
Riserve	3.447.516	3.052.443
Utile (perdita) dell'esercizio	12.815	525.073
Totale patrimonio netto	3.521.331	3.638.516
B) Fondi per rischi e oneri		-
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	-	61.460
D) Debiti	228.937	689.718
E) Ratei e risconti passivi	855	58.780
Totale passivo	3.751.123	4.448.474
Garanzie, impegni e altri rischi	6.206.834	7.310.000

# Prospetto riepilogativo del Conto Economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	-	-
Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2014	31/12/2013
A) Valore della produzione	215.834	400.849
B) Costi della produzione	426.461	411.677
C) Proventi e oneri finanziari	1.368.991	23.333
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.161.584)	469.754
E) Proventi e oneri straordinari	1.108	50.274
Imposte sul reddito dell'esercizio	(14.927)	7.460
Utile (perdita) dell'esercizio	12.815	525.073

Per quanto concerne i rapporti intercorsi nel corso dell'esercizio con la società che esercita l'attività di direzione e coordinamento si segnala che tra Syner.it Informatica S.r.l. e Primi sui Motori S.p.A. sono vigenti:

- l'accordo quadro stipulato nel 2007, che disciplina a prezzi di mercato l'utilizzo reciproco di portali di proprietà delle due società e la fornitura da parte di Primi sui Motori di servizi di contabilità e fatturazione;
- il contratto di comodato da Primi sui Motori S.p.A. a Syner.it Informatica S.r.I. di parte degli uffici ,
- il contratto di distribuzione di servizi di web marketing, internet e posizionamento dei motori di ricerca.

Dall'accordo quadro stipulato nel 2007 è da considerarsi stralciata la parte che disciplinava la fornitura da parte di Syner.it Informatica S.r.l. di giornate di consulenza tecnica, tramite i propri dipendenti, e di affiancamento commerciale con il Presidente del C.d.a., sig. Daniele Mariano. I dipendenti dal mese di luglio 2014 sono stati trasferiti in Primi sui Motori S.p.A. L'insieme delle posizioni sopra indicate ha generato per Primi sui Motori S.p.A., nel corso del primo semestre 2015, costi al lordo di risconti per Euro 17.541 e ricavi al lordo di risconti per Euro 6.000.

Al 30.06.2015 Syner. It Informatica s.r.l. vantava crediti nei confronti di Primi sui Motori s.p.a. per euro 77.717 e debiti per Euro 7.230.

# Nota Integrativa parte finale

#### Finanziamenti effettuati dai soci

Al 30.06.2015 Primi sui Motori s.p.a non risulta debitrice di somme erogate dalla compagine sociale a titolo di finanziamento.

# Patrimoni destinati a specifici affari

Non sussistono.

# Finanziamenti destinati a specifici affari

Non sussistono.

# Operazioni con parti correlate

La società ha adottato apposite procedure in materia di operazioni con parti correlate, istituendo unapposito comitato con l'obiettivo di assicurare che tali operazioni siano realizzate nel rispetto dei principi di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale.

La società nel corso primo semestre 2015 non ha effettuato operazioni con parti correlate nell'accezione prevista dall'art. 2427, comma 2, del Codice Civile per importi di rilievo o a condizioni che si discostino da quelle di mercato.

Si ritiene tuttavia opportuno indicare l'entità delle operazioni poste in essere con le entità rientranti nel perimetro di correlazione.

# Identificazione delle parti correlate

Primi sui Motori s.p.a. è controllata da Syner.it Informatica S.r.I. che esercita sulla stessa, come meglio specificato in seguito, attività di direzione e coordinamento di cui all'art. 2497 e seguenti del codice civile

Rientrano nel perimetro di correlazione anche le società controllate 3ding Consulting s.r.l., 2thePoint PSM s.r.l. e Crearevalore s.p.a., identificate in precedenza.

E' parte correlata anche l'amministratore delegato, Ing. Alessandro Reggiani, che non ha posto inessere operazioni con la società, con la sola eccezione dell'attribuzione del compenso per la carica ricoperta.

I rapporti intercorsi durante il periodo in oggetto con le parti correlate risultano i seguenti:

Syner.it Informatica s.r.l.						
Stato Patrimoniale	Stato Patrimoniale					
Crediti	Debiti	Fatture da ricevere	Fatture da emettere	Altre voci		
7.230	77.717					
Conto economico	costi					
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci		
	17.541					
Conto economico	ricavi					
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci		
	6.000					

Crearevalore s.p.a.				
Stato Patrimoniale				
Crediti	Debiti	Fatture da ricevere	Fatture da emettere	Altre voci
122.505	62.639	20.352	26.715	
Conto economico	costi			
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci
73.542				
Conto economico	ricavi			
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci
	119.204			

3ding Consulting s.r.l.						
Stato Patrimoniale	Stato Patrimoniale					
Crediti	Debiti	Fatture da ricevere	Fatture da emettere	Altre voci		
14.250	166.160	18.767	9.150			
Conto economico	costi					
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci		
82.788	42.000					
Conto economico	ricavi					
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci		
2.928	14.985					

# 2the Point PSM s.r.l.

Stato Patrimoniale				
Crediti	Debiti	Fatture da ricevere	Fatture da emettere	Altre voci
11.575	3.268		3.828	
Conto economico	costi			
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci
2.679	13.316			
Conto economico -	ricavi			
Prodotti	Servizi	Provvigioni	Noleggi/ locazioni	Altre voci
	13.316			

# Azioni possedute dal management e dagli organi sociali

Nella tabella seguente è riportato il numero di azioni di Primi sui Motori posseduto al 30.06.2015 dai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Dirigenti della Società.

Nominativo	Ruolo	N° azioni
Reggiani Alessandro	Amministratore Delegato	480 (*)
Mariano Daniele	Consigliere non esecutivo	
Lodola Danilo	Consigliere Indipendente	
Pagni Leonardo	Consigliere Indipendente	
Giorgerini Luca	Consigliere non esecutivo	

Giovanardi Stefano	Presidente Collegio Sindacale	
Peroni Alberto	Sindaco Effettivo	
Trabucco Matteo	Sindaco Effettivo	

# (\*) Si segnalano:

- a) il possesso, da parte del coniuge dell'Ing. Reggiani, di ulteriori 978 azioni.
- b) il ruolo di socio di maggioranza (con partecipazione al capitale sociale pari al 92,5% delle quote) dell'Ing. Reggiani nella controllante Syner.it Informatica s.r.l., detentrice di 1.237.408 azioni di Primi sui Motori s.p.a., pari al 40,68% del capitale sociale di Primi sui Motori S.p.A. fissato in 3.041.572 azioni

# Accordi fuori bilancio

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale i cui rischi e benefici siano stimabili come significativi o tali da alterare la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico della società.

# Prospetti da leggi fiscali

Si fornisce un prospetto di raccordo tra la fiscalità teorica e quella stimata come effettiva.

Si informa che nella voce 22a) del conto economico, sotto la voce "imposte correnti" è stato iscritto il credito di imposta Irap stimato per il semestre derivante dal mancato utilizzo dell'agevolazione Ace.

Voce	Importo	Totale	Ires 27,5%	Importo	Totale	Irap 3,9%
Perdita esercizio		(3.522.084)			(3.522.084)	
Variazioni per imposte						
Imposte anticipate/ differite		(80.755)			(80.755)	

Imposte esercizio		(48.279)		(48.279)	
Perdita ante imposte		(3.651.118)		(3.651.118)	
Variazioni in aumento					
Viaggi, trasferte, rimb.km	3.611		13.635		
Comp./contributi c.d.a.	9.979		90.851		
Accant. fondo sval. crediti	818.495		892.000		
Alberghi e ristoranti	4.016				
Telefoniche	11.284				
Parco automezzi	39.067				
Interessi indeducibili Rol	627.067				
Multe e sanzioni	1.311		1.311		
Ammortamenti	816				
Sopravvenienze passive	281.461		281.461		
Salari e stipendi			1.079.931		
Contrib. salari e compensi			281.303		
Tfr maturato e liquidato			72.281		
Altri costi per il personale			21.815		
Comp./contrib. co.co.pro			17.384		
Oneri finanziari			289.294		
Interessi passivi leasing			1.041		
Interessi passivi			338.754		
Svalutazioni non deducibili	73.367		73.367		
Accantonamenti	208.679		208.679		
Imposte indeducibili					

Altri indeducibili	12.863		18.108		
Totale		2.092.016		3.681.215	
Variazioni in diminuzione					
Deduzione Irap da Ires					
Ammortam. ecc. civilistici	18.386		18.386		
Utilizzo Fondo sval. crediti	897.141				
Manutenzioni/ rappresent.	2.120				
Deduzioni apprendisti			212.748		
Deduzioni cuneo fiscale			532.332		
Deduzioni Inail			4.083		
Nuova deduzione 2015			627.263		
Interessi attivi			1.782		
Plusvalenze non tassate	6.349		22.893		
Contributi c/ interessi			240		
Utilizzo fondi rischi	434.563				
Altre					
Totale		1.358.559		1.419.727	
Arrotondamenti				1	
Base imponibile		(-) 2.917.661		(-) 1.389.631	

# Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario al 30.06.2015 viene esposto in un documento separato, ad integrazione del fascicolo di bilancio.

## Conclusioni

Si ribadisce che i criteri di valutazione qui esposti sono conformi alla normativa civilistica e le risultanze del bilancio corrispondono ai saldi delle scritture contabili tenute in ottemperanza alle normative vigenti.

La presente nota integrativa, così come l'intero bilancio di cui è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

L'esposizione dei valori richiesti dall'art. 2427 del codice civile è stata elaborata in conformità al principio di chiarezza.

Modena, 25 settembre 2015

Per il Consiglio di

**Amministrazione** 

(Ing. Alessandro Reggiani)

Reggion Alexander

## RENDICONTO FINANZIARIO 30/06/2015

		(In Euro)	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE	•		
Risultato di esercizio	(3.522.084)	(3.342.114)	(871.475
Imposte	129.034	626.949	12.271
Interessi passivi e oneri netti	603.373	1.016.665	323,643
Svalutazione crediti	892.000	1.335.000	515.000
Altre rettifiche di attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	73.367	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non			
hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			
Ammortamenti:			
Immobilizzazioni immateriali	348.847	679,588	322.802
Immobilizzazioni materiali	15.660	35.257	24,999
Accantonamento per trattamento fine rapporto	79,777	205,055	102,985
* **			102,96.
Svalutazioni per perdite non durevoli di valore a fondo	208.679	-	
Variazioni del capitale circolante netto	222 125	(504.201)	(2.124.216
Variazione dei crediti verso clienti	333.135	(594.391)	(3.134.212
Vatiazione dei risconti attivi	87.205	(170.972)	(126.200
Variazione altri crediti attivo circolante	(167.594)	(1.018.200)	(24.188
Variazione delle rimanenze	6.334	(3.823)	(5.325
Variazione dei debiti verso fornitori	(135.094)	178.018	213.755
Vatiazione dei risconti passivi	(110.630)	(223.840)	(48.498
Variazione delle altre passività	289.871	1.370.140	1,173,729
Flusso Finanziario della gestione reddituale	(868,120)	93,332	(1.520,714
Altre rettifiche			
Trattamento fine rapporto pagato	(97.425)	(121.043)	(58.228
Variazione fondi rischi ed oneri futuri	(478.454)	405.193	(71.053
Interessi incassati/(pagati)	(603.373)	(1.016.665)	(323.643
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni immateriali nette	(109.816)	(589.407)	(446.600
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni materiali nette	(8.347)	(83.102)	(32.886
Variazione di immobilizzazioni finanziarie	(165.960)	(205.756)	8.202
Flusso Finanziario derivante dall'attività d'investimento	(284.123)	(878.265)	(471.284
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Mezzi di Terzi			
Accensione (rimborso) di finanziamenti a medio e lungo termine:			
Accensione di finanziamenti a medio e lungo termine	-	750.000	-
(Rimborso) di finanziamenti a medio e lungo termine	(219.937)	(623.187)	(201.241
Incremento (decremento) debiti verso banche entro l'esercizio	147.448	(2.016.875)	(135.087
Accensione (Rimborso) di debiti verso altri finanziatori	91.068	-	-
Accensione (Rimborso) di prestiti obbligazionari		3.000.000	3.000.000
Mezzi Propri			
Variazione patrimonio netto per quotazione e aumento di capitale	1.716.000	1.385.622	655.035
Flusso Finanziario derivante dall'attività di finanziamento	1.734.579	2.495.560	3.318.70
Flussi di liquidità	(596.916)	978.112	873.78
Disponibilità liquide iniziali	1.228.586	250.474	250.474
Disponibilità liquide finali	631.670	1.228.586	1.124.259
Flusso Finanziario del periodo	(596.916)	978.112	873.78
Trusso Timanziario dei periodo	(370,510)	770.112	075.70
Composizione pfn a breve e medio/lungo termine			
Сотроменов ран а отече е теснолиндо ценине	30/06/2015	31/12/2014	30/06/201
Debiti verso banche	(1.779.351)	(1.631.903)	
Debiti verso banche Debiti verso finanziatori	(1.7/9.331)	(1.631.903)	(3.513.692
Disponibilità liquide	631.670	1.228.586	1.124.25
Titoli non immobilizzati	0	0	
Crediti finanziari, inclusi in altri crediti	(1.247.662)	(512.221)	(2.400.247
Pfn a breve termine Pfn a medio/lungo termine (debiti verso banche)	(1.347.663) (5.954.542)	(512.231) (6.174.479)	(2.498.347) (5.846.425)
Pfn complessiva	(7.302.205)		(8.344.772

# Rendiconto Consolidato al 30 giugno 2015



# PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

Codice fiscale 03162550366 — Partita iva 03162550366
VIALE FINZI 587 - 41122 MODENA MO
Numero R.E.A 364187
Registro Imprese di Modena n. 03162550366
Capitale Sociale € 3.041.572,00 i.v.

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30/06/2015

(con raffronto dati al 30.06. 2014 e al 31.12.2014)

(soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e seg. Cod. Civ. da parte di **Syner.it Informatica s.r.l.**, Viale Finzi n. 587 – 41122 Modena, Cod. Fisc. 02678140365)

## Gli importi sono espressi in unità di euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	52.008
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e ampliamento	427.304	548.821	495.234
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	522.659	773.460	649.402
<ol> <li>Diritti brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno</li> </ol>	73.789	128.702	101.419
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	143.952	204.627	172.459
5) Avviamento	1.150.870	1.303.893	1.227.594
Differenze da consolidamento	1.514.078	1.503.272	1.604.467
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	109.548	0
7) Altre immobilizzazioni immateriali	493.873	476.674	538.007
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.326.525	5.048.997	4.788.582
II) IAAAA ORUUTTA TIONU AA A TERIA II			

# II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

2) Impianti e macchinario	2.540	2.691	2.981
3) Attrezzature industriali e commerciali	634	630	674
4) Altri beni	154.603	96.988	157.329
II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	157.777	100.309	160.984
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	0	0	0
d) altre imprese	67.960	61.557	66.160
TOTALE Partecipazioni	67.960	61.557	66.160
2) Crediti:			
a) Crediti verso imprese controllate			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0
TOTALE Crediti verso imprese controllate	0	0	0
d) Crediti verso altri			
a) esigibili entro esercizio successivo	57.583	0	58.406
b) esigibili oltre esercizio successivo	81.393	109.037	78.650
TOTALE Crediti verso altri	138.976	109.037	137.056
4) Azioni proprie (val.nom. compl. Euro)	0	332.513	0
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	206.936	503.107	203.216
B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.691.238	5.652.413	5.152.782

# C) ATTIVO CIRCOLANTE

# I) RIMANENZE

1) materie prime, sussidiarie e di consumo	8.413	16.249	14.747
I TOTALE RIMANENZE	8.413	16.249	14.747
II) CREDITI VERSO:			
1) Clienti:			
a) esigibili entro esercizio successivo	10.337.955	15.336.088	10.204.126
b) esigibili oltre esercizio successivo	4.509.664	4.513.548	5.968.232
1 TOTALE Clienti:	14.847.619	19.849.636	16.172.358
2) Controllate:			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
2 TOTALE Controllate:			
4) Controllanti:			
a) esigibili entro esercizio successivo	7.320	4.263	0
4 TOTALE Controllanti:	7.320	4.263	0
4-bis) Crediti tributari			
a) esigibili entro esercizio successivo	150.865	39.357	143.563
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0
4-bis TOTALE Crediti tributari	150.865	39.357	143.563
4-ter) Imposte anticipate			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	1.144.895	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	1.932.586	0	1.754.942
4-ter TOTALE Imposte anticipate	1.932.586	1.144.895	1.754.942
5) Altri:			

a) esigibili entro esercizio successivo	1.212.403	2.050.604	1.134.000
b) esigibili oltre esercizio successivo	103.875	121.880	141.695
5 TOTALE Crediti verso Altri	1.316.278	2.172.484	1.275.695
II TOTALE CREDITI	18.254.668	23.210.635	19.346.558
III) ATTIVITA' FINANZIARIE			
5) Azioni proprie	102.512	0	359.665
III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	102.512	0	359.665
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali	639.062	1.135.703	1.554.210
2) Assegni	14.596	0	0
3) Danaro e valori in cassa	1.518	3.303	3.894
IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	655.716	1.139.006	1.558.104
C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	19.020.769	24.365.890	21.279.074
D) RATEI E RISCONTI	304.064	337.579	390.738
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	24.016.071	30.355.882	26.874.602

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale	3.041.572	1.381.664	1.413.536
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.343.031	8.724.660	9.345.349
III) Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV) Riserva legale	304.157	231.830	282.707
V) Riserve statutarie	0	0	0

VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	102.512	332.513	359.665
VII) Altre riserve			
a) Riserva straordinaria	324.535	324.535	324.535
b) Versamenti in conto capitale	0	0	0
m) Riserva per arrotondamento unità di Euro	(1)	0	1
VII TOTALE Altre riserve:	324.534	324.535	324.536
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(587.323)	(2.033.928)	(2.033.927)
IX) Utile (perdita) dell' esercizio	(3.638.913)	(1.030.912)	(3.879.380)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	3.889.570	7.930.362	5.812.486
Patrimonio di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	522.251	811.815	916.766
Utile/(perdita) dell'esercizio	(99.025)	(75.730)	(342.507)
Totale patrimonio di spettanza di terzi	423.226	736.085	574.259
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.312.796	8.666.447	6.386.745
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	114.796	0	109.962
2) Per imposte, anche differite	74.132	87.430	122.771
3) Altri fondi	21.292	166.412	482.706
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	210.220	253.842	715.439
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	681.229	639.695	704.479
D)DEBITI			
1) Obbligazioni			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0

b) esigibili oltre esercizio successivo 5.560.000		5.560.000	5.560.000
1) TOTALE Obbligazioni	5.560.000	5.560.000	5.560.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	150.000	0
3 TOTALE Debiti verso soci per finanziamenti	0	150.000	0
4) Debiti verso banche			
a) esigibili entro esercizio successivo	2.335.546	4.285.033	2.471.231
b) esigibili oltre esercizio successivo	406.929	331.135	636.344
4 TOTALE Debiti verso banche 2.742.475		4.616.168	3.107.575
5) Debiti verso altri finanziatori			
a) esigibili entro esercizio successivo	349.982	108.914	258.914
5 TOTALE Debiti verso altri finanziatori	TOTALE Debiti verso altri finanziatori 349.982 108.914		258.914
6) Acconti			
a) esigibili entro esercizio successivo	16.488	46.436	14.619
6 TOTALE Acconti	16.488	46.436	14.619
7) Debiti verso fornitori			
a) esigibili entro esercizio successivo	3.216.493	4.005.362	3.461.697
7 TOTALE Debiti verso fornitori	3.216.493	4.005.362	3.461.697
9) Debiti verso controllate			
a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
9 TOTALE Debiti verso controllate	0	0	0

# 11) Debiti verso controllanti

a) esigibili entro esercizio successivo	77.717	171.166	55.307
11 TOTALE Debiti verso controllanti	77.717	171.166	55.307
12) Debiti tributari			
a) esigibili entro esercizio successivo	3.622.152	2.633.121	2.894.573
b) esigibili oltre esercizio successivo	619.767	502.089	414.244
12 TOTALE Debiti tributari	4.241.919	3.135.210	3.308.817
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
a) esigibili entro esercizio successivo	1.109.751	1.450.754	1.284.897
b) esigibili oltre esercizio successivo	211.104	0	263.879
13 TOTALE Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.320.855	1.450.754	1.548.776
14) Altri debiti			
a) esigibili entro esercizio successivo	949.917	1.003.708	1.286.437
14 TOTALE Altri debiti	949.917	1.003.708	1.286.437
D TOTALE DEBITI	18.475.846	20.247.718	18.602.142
E)RATEI E RISCONTI	335.980	548.810	465.797
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	24.016.071	30.355.882	26.874.602

La presente situazione e' reale e corrisponde alle scritture contabili.

## PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

Codice fiscale 03162550366 — Partita iva 03162550366
VIALE FINZI 587 - 41122 MODENA MO
Numero R.E.A 364187
Registro Imprese di Modena n. 03162550366
Capitale Sociale € 3.041.572,00 i.v.

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30/06/2015

(con raffronto dati al 30.06. 2014 e al 31.12.2014)

(soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 e seg. Cod. Civ. da parte di **Syner.it Informatica s.r.l.**, Viale Finzi n. 587 – 41122 Modena, Cod. Fisc. 02678140365)

## Gli importi sono espressi in unità di euro

CONTO ECONOMICO	30/06/2015	30/06/2014
A)VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.554.334	7.712.000
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	147.164
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in c/esercizio	240	0
b) Altri ricavi e proventi	200.227	167.905
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	200.467	167.905
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	4.754.801	8.027.069
B)COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(42.755)	(47.435)
7) per servizi	(3.360.626)	(4.434.531)
8) per godimento di beni di terzi	(387.857)	(388.097)
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	(1.435.893)	(1.671.617)
b) oneri sociali	(380.346)	(404.197)
c) trattamento di fine rapporto	(111.170)	(129.805)
d) trattamento di quiescenza e simili	(14.319)	
e) altri costi	(7.458)	(24.680)
9 TOTALE per il personale:	(1.949.186)	(2.230.299)

10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(571.992)	(558.442)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(20.330)	(28.454)
d) svalutazione crediti (attivo circolante)e disponibilità liquide	(993.000)	(563.000)
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	(1.585.322)	(1.149.896)
11) variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.334)	5.325
12) accantonamenti per rischi	(4.000)	
14) oneri diversi di gestione	(500.949)	(471.470)
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(7.837.029)	(8.716.403)
A-B TOTALE DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(3.082.228)	(689.334)
C)PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) proventi fin. da crediti immobilizzati	5	
b) da titoli immobilizzati che non costituiscono partecipazioni	74	
c) proventi fin. titoli attivo circolante	22.898	
d) proventi finanziari diversi dai precedenti	1.987	1.861
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	24.964	1.861
17) interessi e altri oneri finanziari:		
oneri finanziari diversi	(649.385)	(350.898)
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari:	(649.385)	(350.898)
15+16-17±17bis TOTALE DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(624.421)	(349.037)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
c) di titoli dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(73.367)	0
18 – 19 TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(73.367)	0
E)PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
b) differenza arrotondamento unita' euro	1	0
c) altri proventi straordinari (non rientranti n.5)	0	0

10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(571.992)	(558.442)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(20.330)	(28.454)
d) svalutazione crediti (attivo circolante)e disponibilità liquide	(993.000)	(563.000)
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	(1.585.322)	(1.149.896)
11) variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(6.334)	5.325
12) accantonamenti per rischi	(4.000)	
14) oneri diversi di gestione	(500.949)	(471.470)
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	(7.837.029)	(8.716.403)
A-B TOTALE DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(3.082.228)	(689.334)
C)PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) proventi fin. da crediti immobilizzati	5	
b) da titoli immobilizzati che non costituiscono partecipazioni	74	
c) proventi fin. titoli attivo circolante	22.898	
d) proventi finanziari diversi dai precedenti	1.987	1.861
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	24.964	1.861
17) interessi e altri oneri finanziari:		
oneri finanziari diversi	(649.385)	(350.898)
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari:	(649.385)	(350.898)
15+16-17±17bis TOTALE DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(624.421)	(349.037)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	0	0
c) di titoli dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(73.367)	0
18 – 19 TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(73.367)	0
E)PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
b) differenza arrotondamento unita' euro	1	0
c) altri proventi straordinari (non rientranti n.5)	0	0

20 TOTALE Proventi straordinari	1	0
21) Oneri straordinari		
b) imposte esercizi precedenti	20	0
c) varie	(138.363)	(23.039)
21 TOTALE Oneri straordinari	(138.383)	(23.039)
20-21 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(138.382)	(23.039)
A-B±C±D±E TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.918.398)	(1.061.410)
22) Imposte reddito esercizio, correnti, differite, anticipate		
a) imposte correnti	(2.816)	(113.141)
c) imposte anticipate	177.644	67.909
22 TOTALE Imposte reddito esercizio, correnti, differite, anticipate	(180.460)	(45.232)
Utile (perdita) dell'esercizio inclusa la quota di terzi	(3.737.938)	(1.106.642)
(Utile)/Perdita dell'esercizio di spettanza di terzi	(99.025)	(75.730)
23) Utile/(Perdita dell'esercizio)	(3.638.913)	(1.030.912)

I dati corrispondono alle scritture contabili.

## **Premessa**

Il Gruppo Primi sui Motori ha provveduto a redigere e presentare i propri dati economici patrimoniali e finanziari a livello consolidato sulla base di quanto disposto dagli articoli 18 e 19 delle linee guida del Regolamento Emittenti dell'AIM / Mercato Alternativo dei Capitali.

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il presente bilancio consolidato al 30 giugno 2015 è stato redatto in conformità alle norme in materia di bilancio consolidato introdotte dal D. Lgs. 127/1991 in attuazione della VII Direttiva C.E.E. e successive modifiche ed integrazioni seguendo lo schema previsto dal suddetto decreto. Tale situazione così redatta rappresenta fedelmente le scritture contabili che riflettono tutte le operazioni poste in essere dalle società consolidate e si compone dei seguenti documenti:

- 1) Stato patrimoniale;
- 2) Conto economico;
- 3) Nota integrativa.

La situazione viene redatta con gli importi espressi in unità di euro.

#### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il presente Bilancio Consolidato comprende i bilanci al 30 giugno 2015 della Capogruppo Primi sui Motori S.p.a e delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo di diritto, approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Le Società consolidate con il metodo del consolidamento integrale solo le seguenti:

Ragione sociale	Sede legale	Capitale Sociale	Quota di
	3 3.0 10 3 3.0	(Euro)	partecipazione
Primi sui motori Spa	Viale Finzi 587- Modena	3.041.572	Capogruppo
3ding Consulting S.r.l	Via Donaudi 21 – Saluzzo (CN)	14.469	51 %
2ThePoint PSM S.r.I	Via Valparaiso, 3 – Milano	10.000	51%
Crearevalore S.p.a	Corso XI Settembre, 302 - Pesaro	243.250	75,71%

#### PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Nel seguito sono indicati i principali criteri seguiti per il consolidamento con il metodo integrale:

- · le attività, passività, i costi ed i ricavi delle società consolidate sono stati rilevati nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;
- · il valore di carico delle partecipazioni nelle società consolidate è stato eliminato in contropartita delle loro corrispondenti quote di patrimonio netto alla data di acquisizione;
- · le differenze rilevate dal raffronto tra i valori di acquisizione delle partecipazioni consolidate e le corrispondenti quote di patrimonio netto risultanti dai bilanci delle singole partecipate, se negative, sono state imputate ad una posta del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva di consolidamento"; se positive, sono state imputate alle singole voci di bilancio e per la parte non imputabile alle precedenti, alla voce "Differenza da consolidamento";
- · i saldi di fine esercizio delle partite di debito e di credito tra le società consolidate e le operazioni economiche intercorse tra le stesse nell'esercizio sono state eliminate con le scritture di consolidamento;
- · eventuali dividendi distribuiti nell'esercizio dalle società consolidate vengono stornati;
- · eventuali plusvalenze derivanti da trasferimenti di immobilizzazioni tra società consolidate vengono eliminate;
- · eventuali svalutazioni, accantonamenti e ripristini di valore di partecipazioni immobilizzate in imprese consolidate, vengono eliminati;

- · le quote di patrimonio netto e del risultato d'esercizio di competenza di terzi esterni al gruppo sono state opportunamente evidenziate in apposite voci del patrimonio netto consolidato e del conto economico consolidato;
- · le imposte dell'esercizio nel conto economico consolidato rappresentano il valore aggregato del carico d'imposta gravante su ciascuna delle società del gruppo, attesa la neutralità ai fini fiscali del bilancio consolidato nel sistema tributario italiano.

#### PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il Bilancio consolidato al 30 giugno 2015 è stato redatto nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti, interpretate ed integrate dai principi contabili di riferimento in Italia emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità nella loro versione revisionata nel corso del 2014 e a gennaio 2015 nonché, ove mancanti, dai principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio al 30 giugno 2015, rispondenti a quanto richiesto dall'art. 2426 del codice civile.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato. I proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento.

Si rimanda al contenuto della relazione sulla gestione per ciò che riguarda:

- l'analisi della situazione del gruppo, dell'andamento dell'esercizio e del risultato della gestione;
- la descrizione dei principali rischi ed incertezze;
- le attività di ricerca e sviluppo e le condizioni a cui sono regolati i rapporti con parti correlate;
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione.

In particolare i più significativi criteri di valutazione sono riportati nel seguito.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti e sono costituite da oneri di utilità pluriennale; esse sono state iscritte con il consenso dei collegi sindacali, ove esistenti, delle singole società consolidate e sono ammortizzate sistematicamente in conto per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le aliquote annuali utilizzate, sono le seguenti:

Costi di impianto ed ampliamento	20,00 % - 25,00%- 33.33%
Costi di ricerca e sviluppo	20,00%
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	33,33%
Marchi	10%-20%

Migliorie su beni di terzi (in base alla durata residua del contratto di locazione)

Altre immobilizzazioni immateriali	20,00 % - 33,33%
Avviamento	10 %
Differenza da consolidamento	10 %

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali acquistate sono state iscritte all'attivo al costo sostenuto comprensivo degli oneri accessori, e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati.

Nel costo dei beni non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.

I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti mentre quelli aventi carattere straordinario sono capitalizzati ed imputati al valore dei relativi beni e conseguentemente assoggettati al processo di ammortamento.

Le aliquote annuali attualmente utilizzate sono le seguenti:

Impianti e macchinario	15,00 %
Attrezzature	15,00 %
Macchine d'ufficio elettroniche	20,00 %
Impianti telefonici	15,00 %
Telefoni cellulari	20,00 %
Mobili ed arredi	12,00 %
Insegne	7,50 %

Nell'anno di entrata in funzione dei beni, tali aliquote vengono ridotte al 50% per riflettere il loro minore utilizzo.

I beni di valore unitario inferiore a 516 Euro sono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione in considerazione della loro scarsa utilità futura.

Sui beni alienati o dismessi durante l'esercizio non vengono conteggiati ammortamenti.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione (materiale o immateriale) viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario al netto degli ammortamenti calcolati alla data del ripristino.

## **OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA (LEASING)**

Tali operazioni sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

In relazione alla esigua rilevanza degli effetti che si sarebbero determinati sul patrimonio e sul risultato economico consolidato dell'esercizio qualora si fosse adottato il metodo finanziario, verrà omesso il prospetto di raccordo previsto dal principio contabile OIC 12.

#### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Non sussistono partecipazioni in società controllate escluse dall'area di consolidamento.

Le eventuali partecipazioni in società collegate, nelle quali il gruppo esercita un'influenza notevole, come definita dall'art. 2359 Ill comma del codice civile per effetto della percentuale di possesso compresa tra il 20% ed il 50%, sono valutate con il metodo del patrimonio netto sulla base dei progetti di bilanci disponibili al momento della predisposizione del bilancio consolidato. Tutte le transazioni con le società collegate, sia di natura finanziaria che commerciale, sono regolate a normali condizioni di mercato, salvo ove specificamente indicato.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, riferiti a depositi cauzionali, sono esposti al valore nominale.

#### RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le giacenze di magazzino, costituite da materiale pubblicitario e da altro materiale di consumo, sono valutate in base ai costi specifici sostenuti.

#### **CREDITI**

I crediti verso clienti sono iscritti in bilancio al loro valore di presumibile realizzo, ottenuto, ove giudicato opportuno, rettificando il valore nominale con il relativo fondo svalutazione, calcolato ed accantonato in base a stime di esigibilità basate sulle azioni di recupero adottate.

I crediti sono cancellati dal bilancio soltanto in presenza di un'operazione di cessione che comporta il trasferimento della titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari da essi derivanti nonché di tutti i rischi inerenti il credito stesso. La differenza tra corrispettivo e valore di rilevazione del credito al momento della cessione è rilevata come perdita da cessione alla voce B 14 conto economico, mentre le componenti economiche sono esposte nella voce C 17 del conto economico.

Le imposte anticipate sono iscritte in bilancio nel rispetto di quanto disposto dal principio contabile OIC 25. Vi è ragionevole certezza che le imposte corrispondenti ai crediti iscritti si manifestino nei prossimi esercizi.

I restanti crediti, principalmente riconducibili ad anticipi a fornitori e a posizioni nei confronti dell'erario, sono iscritti al valore nominale.

## Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al minore fra il costo d'acquisto ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Le azioni proprie sono esposte iscritte nell'attivo circolante.

Ai sensi dell'art. 2357-ter, codice civile, è iscritta tra le voci di patrimonio netto la corrispondente riserva indisponibile.

## Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale.

#### Ratei e risconti

In tali voci sono iscritti quote di costi e proventi determinati secondo il criterio della competenza temporale ed economica nel rispetto del principio di correlazione dei costi e dei ricavi.

## Fondi per rischi ed oneri

Sono iscritti a fronte di passività ritenute certe o probabili ma indeterminate nell'importo e nella data di accadimento, secondo stime realistiche della loro definizione, non correlabili a specifiche voci dell'attivo.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, qualora esistenti, sono descritti nella nota integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## Trattamento di fine rapporto

Il debito è iscritto a fronte della passività maturata al 30 giugno 2015 nei confronti dei dipendenti; esso è determinato conformemente alle disposizioni legislative ed ai contratti collettivi di lavoro.

#### Debiti

I debiti commerciali e di altra natura sono iscritti al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

I debiti verso banche comprendono la rilevazione degli interessi maturati per competenza.

Gli interessi passivi maturati al 30 giugno 2015 a favore degli obbligazionisti trovano collocazione nei ratei passivi, non essendo la cedola giunta alla data di stacco.

Non sussistono debiti che prevedano per l'acquirente l'obbligo di retrocessione a termine. Salvo rare eccezioni, tutti i debiti presenti nel bilancio sono iscritti nei confronti di controparti italiane.

## Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono iscritte secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile relativo al primo semestre 2015.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore di bilancio ed il valore fiscale delle attività e passività.

Le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad utilizzare.

Le imposte differite, invece, non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga ed hanno come contropartita, ove presenti, il fondo imposte differite incluso nei Fondi per rischi ed oneri.

Le imposte anticipate e le imposte differite sono compensate soltanto nel caso in cui la compensazione sia consentita giuridicamente.

## Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I servizi forniti dalle società del gruppo sono imputati a ricavo al completamento delle attività previste dai contratti stipulati con i clienti. I costi variabili di produzione costituiti dai compensi spettanti ai call center ed alle provvigioni riconosciute agli agenti, sono correlati ai ricavi di competenza.

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna e spedizione dei beni. I ricavi e i costi sono iscritti secondo il principio della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e premi.

Per le altre tipologie contrattuali la ripartizione dei ricavi avviene in base alla competenza temporale, accantonando, in presenza di contratti di durata (es. realizzazione e gestione siti) apposite voci a titolo di risconto.

La clientela delle società del gruppo è prevalentemente di nazionalità italiana: non viene pertanto fornita la suddivisione dei ricavi per area geografica in quanto scarsamente significativa.

## Rischi, impegni e garanzie

I rischi, gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al valore contrattuale.

#### Strumenti finanziari derivati

Non sono in essere tali tipologie di contratti.

#### STATO PATRIMONIALE

Di seguito si riportano i commenti alla principali voci dello Stato Patrimoniale Consolidato, rimandando al contenuto della nota integrativa della controllante in quanto contribuisce prevalentemente all'importo delle singole voci di bilancio.

## **ATTIVO**

#### CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

I crediti verso soci per versamenti ancora dovuti pari a 52.008, iscritti al 31 dicembre 2014, sono stati stornati a fronte della mancata sottoscrizione, da parte di soci di minoranza, del versamento pro quota in conto capitale effettuato dalla Capogruppo a fine 2014.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali nette ammontano a Euro 4.326.524 e scontano ammortamenti per Euro 571.992. Di seguito il riepilogo delle singole voci che compongono il totale delle immobilizzazioni immateriali:

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
Costi di impianto e di ampliamento	427.304	495.234
Costi di ricerca e di sviluppo	522.659	649.402
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	73.789	101.419
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	143.952	172.459
Avviamento	1.150.870	1.227.594
Differenza da consolidamento	1.514.078	1.604.467
Immobilizzazioni in corso e acconti		-
Altre	493.872	538.007
Totale immobilizzazioni immateriali	4.326.524	4.788.582

Di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	A vvia men to	Differenza da Consolidamen to	Altre immobilizzazion i immateriali	Totale immobilizzazio ni immateriali
Costo	1.004.903	1.351.186	345.983	1.107.320	1.623.793	1.785.245	967.385	8.185.815
(F ondo ammortamento)	509.669	701.784	244.564	934.861	396.199	180.778	429.378	3.397.233
Valore di bilancio	495.234	649.402	101.419	172.459	1.227.594	1.604.467	538.007	4.788.582
Incrementi per acquisizioni	53.430	3.000	587	718	-	-	52.199	109.934
Ammortamento dell'esercizio	121.360	129.743	28.217	29.225	76.725	90.389	96.333	571.992
Totale va riazioni	(67.930)	(126.743)	(27.630)	(28.507)	(76.725)	(90.389)	(44.134)	(462.058)
Valore di fine								
esercizio								
Costo	1.058.333	1.354.186	346.570	1.108.038	1.623.793	1.785.245	1.019.584	8.295.749
(Fondo ammortamento)	631.029	831.527	272.781	964.086	472.923	271.168	525.711	3.969.225
Valore di bilancio	427.304	522.659	73.789	143.952	1.150.870	1.514.077	493.873	4.326.524

I costi di impianto e di ampliamento sono a fronte di costi pari a Euro 1.058.333 e di un fondo ammortamento di Euro 631.029 mentre gli ammortamenti ammontano ad Euro 121.360; quelli di ricerca e sviluppo sono conseguenti a costi per Euro 1.297.429 e fondi ammortamenti di Euro 774.770 con ammortamenti dell'esercizio di Euro 129.743.

I costi di impianto e ampliamento sono principalmente riconducibili a quelli della Capogruppo.

I costi di ricerca e sviluppo derivano per Euro 1.089.474 dalle attività della Capogruppo e per Euro 207.955 da quanto effettuato da Crearevalore. I diritti di brevetto sono attribuibili ai costi sostenuti dalla Capogruppo per Euro 303.408 con un fondo ammortamento di Euro 229.705 mentre gli ammortamenti ammontano ad Euro 28.130.

Le licenze d'uso sono riferibili principalmente al software sviluppato internamente da 3ding Consulting per Euro 137.160; il costo della voce ammonta a Euro 1.107.573 con fondo ammortamento di Euro 964.053 e ammortamenti di Euro 29.225.

Il valore dell'Avviamento pari ad Euro 1.150.870 si riferisce a quello sorto in capo alla società 2ThePoint PSM S.r.I. all'atto di costituzione della stessa, a seguito del conferimento di rami d'azienda operativi e finalizzato poco prima del closing per l'acquisizione del 51% da parte di Primi sui Motori S.p.A.. Il costo è pari ad Euro 1.534.493 con un fondo ammortamento di Euro 383.623 e ammortamenti di Euro 76.725 sulla base di una vita utile decennale. L'avviamento iscritto in capo alla Capogruppo per Euro 89.300 risulta già completamente ammortizzato.

La differenza da consolidamento pari ad Euro 1.514.078 deriva per Euro 1.785.245 dal raffronto tra i valori di acquisizione delle partecipazioni consolidate e le corrispondenti quote di patrimonio netto risultante dalle singole società.

La voce viene ammortizzata in 10 anni con un impatto economico al 30 giugno pari a Euro 90.389.

Per entrambe le voci gli amministratori della Capogruppo ritengono che un ammortamento in dieci anni sia giustificato dalla tipologia dei servizi venduti dalle proprie controllate per i quali può ritenersi plausibile una tale vita utile in considerazione dell'evoluzione del mercato del web digital marketing.

Le altre immobilizzazioni immateriali derivano principalmente dalla Capogruppo con costi di Euro 1.019.584, fondo ammortamento di Euro 525.711 e ammortamenti di Euro 96.333.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione al 30 giugno 2015 delle immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
Terreni e fabbricati		-
Impianti e macchinario	2.540	2.981
Attrezzature industriali e commerciali	634	674
Altri beni	154.603	157.329
Immobilizzazioni in corso e acconti		-
Totale immobilizzazioni materiali	157.777	160.984

Il totale delle immobilizzazioni deriva dalla Capogruppo per Euro 105.022.

I costi ammontano ad Euro 347.636 con fondi ammortamento di Euro 189.859 e ammortamenti di Euro 20.330.

La voce altri beni comprende, tra l'altro, mobili e arredi per un importo di Euro 38.505 e macchine elettriche per Euro 108.113.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Al 30 giugno 2015 le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 206.936 Euro sono così dettagliate:

30/06/2015	31/12/2014
-	-
-	-
-	-
67.960	66.160
67.960	66.160
30/06/2015	31/12/2014
30,00,2010	01,12,2011
re 12 mesi -	-
e 12 mesi -	-
tro 12 mesi -	-
re 12 mesi -	-
138.976	137.056
-	-
-	
138.976	137.056
206.936	203.216
1	30/06/2015  re 12 mesi - e 12 mesi - htro 12 mesi - tre 12 mesi - 138.976 - 138.976

## Partecipazione in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono, per Euro 47.500, alla partecipazione di 3ding Consulting S.r.I. nella start-up innovativa Hyro, corrispondente al 18,76% del capitale sociale di quest'ultima.

#### Crediti verso altri

I crediti costituenti immobilizzazioni finanziarie si riferiscono a depositi cauzionali, principalmente versati a favore dei proprietari degli immobili utilizzati dalla società controllante e dei fornitori del servizio di noleggio del parco automezzi aziendale.

#### **ATTIVO CIRCOLANTE**

Nel prospetto di seguito riportato, viene indicata la composizione dell'attivo circolante:

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
Rimanenze	8.413	14.747
Crediti verso clienti	14.847.619	16.172.358
Crediti verso controllanti	7.320	-
Crediti verso altri	1.316.278	1.275.694
Crediti tributari	150.865	143.563
Imposte anticipate	1.932.586	1.754.942
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	102.512	359.665
Disponibilità liquide	655.176	1.558.104
Totale	19.020.769	21.279.073

## Rimanenze

Le rimanenze si riferiscono principalmente a materiale di consumo della Capogruppo.

## Crediti verso clienti

L'importo dei crediti vs clienti di Euro 14.847.619 deriva da rapporti commerciali in essere ed è

comprensivo anche degli importi riferiti a effetti, rid all'incasso o in portafoglio. Il valore complessivo dei crediti è conseguente alla tipologia di vendite realizzate principalmente tramite incassi dilazionati a rate.

Nel mese di giugno la Capogruppo ha effettuato una seconda operazione di cartolarizzazione descritta anche nella relazione sulla gestione i cui effetti contabili sono dettagliati nella nota integrativa della Capogruppo.

Il valore nominale dei crediti è rettificato dal fondo svalutazione crediti che corrisponde alla somma di quelli stanziati dalla Capogruppo e dalla controllata Crearevalore Spa che è pari a Euro 2.229.158 (Euro 2.321.006 al 31 dicembre 2014).

Il fondo in essere al 30/06/15 è conseguente, in particolare, ad un utilizzo di Euro 984.848 a fronte di crediti inesigibili stralciati e all'accantonamento di Euro 893.000.

In particolare, l'ammontare dei crediti scaduti relativi alla controllante è sceso da Euro 8.722.995 Euro di fine 2014 ai 8.261.084 Euro del 30 giugno 2015 come più dettagliatamente esposto nella Relazione sulla gestione che espone altresì informazioni relative ai crediti scaduti e alle procedure adottate relativamente alla prevenzione e alla gestione del rischio di credito.

#### Crediti verso altri

Sono riferiti principalmente alla Capogruppo e includono prevalentemente gli anticipi a fornitori ,agenti e call centers esposti al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 100.000 accantonati nel primo semestre.

#### Crediti tributari

Si riferiscono per Euro 39.296 al credito per Ires su Irap 2008-2011 chiesto a rimborso a seguito della mancata deduzione dell'Irap relativa ai costi per il personale dipendente e assimilato della controllante e per Euro 110.779 al credito di imposta Irap derivante dal mancato utilizzo delle eccedenze Ace maturate nel 2014 e esercizi precedenti per incapienza del correlato reddito Ires.

## Imposte anticipate

Sono relativi principalmente a stanziamenti su perdite fiscali e sulla quota del accantonamento

a Fondo Svalutazione Crediti non deducibile. La loro recuperabilità è supportata da businessplan pluriennali redatti ed approvati dai Consigli di Amministrazione delle singole società.

Per il dettaglio delle movimentazioni delle imposte anticipate si rimanda a quanto esposto nel prosieguo della nota integrativa.

Aderendo a quanto previsto dal nuovo principio contabile Oic 25 in merito alla non necessità di separazione delle imposte anticipate per data di esigibilità non trattandosi di veri e propri crediti, si è ritenuto opportuno riclassificarne l'intero importo tra i crediti oltre 12 mesi.

## Disponibilità liquide

Sono costituite per Euro 639.062 da depositi bancari di c/c e per Euro 16.114 da denaro e valori in cassa.

#### RATEI E RISCONTI

La voce ratei e risconti attivi è riconducibile per Euro 281.538 ai valori risultanti dal Bilancio della Società Capogruppo.

#### **PASSIVO**

#### **PATRIMONIO NETTO**

Le voci che compongono il patrimonio netto consolidato sono specificate nel seguente prospetto:

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
Capitale sociale	3.041.572	1.413.536
Riserva legale	304.157	282.707
Riserva sovrapprezzo	4.343.031	9.345.349
Riserva per azioni proprie in portafoglio	102.512	359.665
Riserva straordinaria	324.535	324.535
Differenza da arrotondamento all'unità di euro		-
Utile (perdite) portati a nuovo	(587.323)	(2.033.928)
Utile (perdite) dell'esercizio del gruppo	(3.638.913)	(3.879.380)
Totale patrimonio netto del gruppo	3.889.571	5.812.484

Descrizione	30/06/2014	31/12/2014
Capitale e riserve dei terzi	522.251	916.766
Utile (perdita) d'esercizio dei terzi	(99.025)	(342.507)
Totale patrimonio netto dei terzi	423.226	574.259

	valori al inizio	Destinazione del risultato precedente	Altre variazioni  Incrementi Riclassifiche		Risultato	Valori di fine
	periodo	Altre destinazioni			d'esercizio	periodo
Capitale sociale	1.413.536		107.250	1.520.786		3.041.572
Riserva legale	282.707			21.450		304.157
Riserva sovrapprezzo	9.345.349		1.608.750	(6.684.435)		4.269.664
Riserva per azioni proprie in portafoglio	359.665			(183.786)		175.879
Riserva straordinaria	324.535					324.535
Differenza da arrotondamento all'unità di eu	rc 1			(2)		(1)
Utile (perdite) portati a nuovo	(2.033.927)	(3.879.380)		5.325.985		(587.322)
Utile (perdite) dell'esercizio del gruppo	(3.879.380)	3.879.380			(3.638.913)	(3.638.913)
Totale patrimonio netto del gruppo	5.812.486		1.716.000	(2)	(3.638.913)	3.889.570
Capitale e riserve dei terzi	916.766	(342.507)		(52.008)		522.251
Utile (perdita) d'esercizio dei terzi	(342.507)	342.507			(99.025)	(99.025)
Totale patrimonio netto	6.386.745		1.716.000	(52.010)	(3.737.938)	4.312.796

L'incremento è a fronte della sottoscrizione dei warrant avvenuta a febbraio 2015.

La colonna riclassifiche accoglie la copertura delle perdite a nuovo come deliberato dall'Assemblea dei Soci per Euro 5.325.985 nonché l'aumento di capitale gratuito avvenuto attraverso la conversione della riserva sovraprezzo azioni per Euro 1.520.786.

Di seguito si espone il prospetto di raccordo del Patrimonio Netto e del risultato di Conto Economico della società controllante Primi sui Motori Spa. con il Patrimonio Netto ed il risultato di Conto Economico del bilancio Consolidato.

	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Patrimonio Netto e risultato Capogruppo	4.543.666	(3.522.084)
Differenza fra valore di carico e valore pro quota società consolidate	(271.167)	(90.389)
Differenza fra valore di carico e valutazione a Patrimonio Netto delle società collegate	e 0	0
Risultato pro quota delle società controllate	(591.607)	(235.120)
Altro	208.679	208.679
Patrimonio Netto e risultato del Gruppo	3.889.571	(3.638.913)
Patrimonio Netto e Risultato dei Terzi	423.226	(99.025)
Totale Patrimonio netto e risultato consolidato	4.312.797	(3.737.938)

La differenza fra valore di carico e valore pro quota delle società consolidate si riferisce unicamente all'ammortamento delle differenze di consolidamento.

## **FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi per rischi e oneri sono così dettagliati:

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	114.796	109.962
per imposte anche differite	74.132	122.771
altri	21.292	482.706
Totale	210.220	715.439

I fondi per trattamento di quiescenza e per imposte, anche differite sono quasi esclusivamente imputabili alla Capogruppo. L'ammontare accantonato al 30.06.2015 corrisponde alla copertura di imposte anticipate non recuperabili verso la controllata Crearevalore Spa.

L'utilizzo del fondo altri è riconducibile all'importo accantonato nell'anno 2014 relativamente alla procedura di mobilità volontaria finalizzata alla ristrutturazione della Società che ha previsto l'uscita di 22 risorse nel corso del 1° trimestre 2015.

In Crearevalore è presente un fondo di Euro 21.292 a fronte della stima degli oneri da versare all'erario e a enti previdenziali su omessi e tardivi versamenti di imposte e contributi.

#### **DEBITI**

Nel prospetto di seguito riportato viene indicata la composizione dei debiti entro i 12 mesi ed i debiti oltre i 12 mesi.

## Prestiti obbligazionari

Sono emessi interamente dalla Capogruppo.

## Debiti verso banche (esigibili entro l'esercizio)

La voce accoglie saldi a debito su conti correnti ordinari per Euro 1.197.428 (Euro 990.418 al 31 dicembre 2014), saldi a debito su c/c anticipo fatture per Euro 456.110 (Euro 842.838 al 31 dicembre 2014), debiti per carte di credito per Euro 53.087 (Euro 29.255 al 31 dicembre 2014) e le quote capitali di finanziamenti chirografari concessi alle società del gruppo per Euro 628.922 (Euro 608.721 al 31 dicembre).

## Debiti verso banche (esigibili oltre l'esercizio)

La posta accoglie esclusivamente le quote capitali di finanziamenti accordati principalmente alla società Capogruppo da rimborsarsi successivamente al 30 giugno 2016.

#### Debiti verso altri finanziatori

La voce è formata per Euro 108.914 dal debito iscritto dalla Capogruppo in precedenti esercizi nei confronti di una società di factor e per Euro 91.068 dal debito iscritto nei confronti di una società di noleggio operativo a fronte dell'obbligo contrattuale di riacquisto su crediti a questi ceduti.

Include infine per Euro 150.000 il debito contratto nei confronti di Crearevalore S.r.l. società uscita dalla compagine societaria di Crearevalore S.p.A. nel mese di dicembre 2014 a seguito dell'acquisto di quote effettuato da Primi sui Motori S.p.A. menzionato in precedenza.

## Debiti verso fornitori

La voce comprende il monte debiti verso fornitori commerciali ed agenti, comprensivo delle fatture da ricevere ed è relativo a rapporti commerciali delle società del Gruppo.

#### Debiti tributari

La voce Debiti tributari comprende, tra l'altro Euro 1.554.433 relativi alle liquidazioni Iva periodiche, Euro 1.246.500 relativi alle ritenute per il personale dipendente, Euro 310.270 relativi a ritenute fiscali su agenti e autonomi, Euro 1.130.716 per Ires/Irap. Si rimanda al contenuto della

nota integrativa della società Capogruppo per ciò che riguarda la composizione dei debiti scaduti al 30 giugno 2015.

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

I ratei passivi ammontano a Euro 145.060 e sono relativi per Euro 144.120 alla Capogruppo.

I risconti passivi ammontano a Euro 190.920 e sono dovuti per Euro 85.731 alla Capogruppo e per Euro 105.189 sono inerenti i rinnovi della controllata 3ding Consulting S.r.I in relazione ai canoni di mantenimento pluriennali dei servizi.

## IMPEGNI, RISCHI E GARANZIE

Nella tabella seguente vengono indicate nel dettaglio le voci rientranti tra i conti d'ordine iscritti nel bilancio della Capogruppo

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
1) RISCHI ASSUNTI		
Rischi su crediti ceduti	-	87.394
Totale rischi	-	87.394
2) IMPEGNI		
Canoni su contratti leasing	8.458	47.405
Totale impegni	8.458	47.405
TOTALE CONTI D'ORDINE	8.458	134.799

La voce "rischi su crediti" identificava al 31/12/2014 il valore nominale residuale dei crediti ceduti a società di factoring gravati da rischio di retrocessione a carico della società, oltre a quanto esposto nei "debiti verso altri finanziatori" a seguito di specifiche condizioni contrattuali tali crediti ceduti al 30 giugno 2015 risultano essere iscritti tra i crediti verso i clienti.

L'ammontare degli impegni è da ricondursi al debito residuo per canoni leasing della controllante, comprensivo del prezzo di riscatto. La società non è gravata da altri impegni non risultanti da quanto già indicato nello stato patrimoniale.

Si segnala che la controllante Syner.it Informatica s.r.l. ha rilasciato garanzie a favore del sistema bancario, a valere sui rapporti in essere tra i vari istituti e Primi sui Motori, per complessivi Euro 5.596.834

## **CONTO ECONOMICO**

Di seguito riportiamo i contenuti delle principali voci del Conto Economico Consolidato, rimandando alla Relazione sulla gestione per i commenti all'andamento del periodo:

#### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.554.334	7.712.000
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		147.164
Altri ricavi e proventi	200.227	166.943
Contributi in conto interessi	241	962
Totale Valore della produzione	4.754.802	8.027.069

La riduzione del fatturato è da imputare principalmente alla società Capogruppo e alla società Crearevalore, i ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono per Euro 3.309.143 alla Capogruppo al quale si rimanda alla relativa nota integrativa per maggiori dettagli.

Gli altri ricavi e proventi sono principalmente conseguenti alla rilevazione di sopravvenienze attive.

## Costi per servizi

L'ammontare complessivo dei costi per servizi è così suddiviso:

Descrizione	30/06/2015	30/06/2014
Provvigioni	1.009.253	1.713.494
Consulenze e collaborazioni	440.955	479.463
Appuntamenti e costi call center	388.906	768.395
Pubblicità, Fiere e rappresentanza	67.518	38.682
Spese viaggio, trasferte, rimborsi	56.935	80.639
Oneri e commissioni bancarie	239.888	153.290
Telefonia e internet	107.330	56.392
Servizi informatici	470.647	482.744
Pulizia e condominio	26.707	29.600
Sindaci e revisori	42.800	25.900
Compensi e costi amministratori	313.238	335.616
Manutenzioni	11.419	13.197
Energia elettrica e altre utenze	19.498	17.133
Formazione personale	5.458	6.181
Spese annuali Borsa	67.545	80.867
Spese auto	14.052	9.235
Altri di varia natura	78.475	143.704
Totale costi per servizi	3.360.626	4.434.532

## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione comprendono, tra l'altro, sopravvenienze passive per Euro 399.608.

Per ciò che riguarda il contenuto di "proventi e oneri finanziari" e di "proventi e oneri straordinari" si rimanda alla nota integrativa della Capogruppo.

L'ammontare complessivo delle imposte di esercizio è di Euro 180.460 è così suddiviso:

Descrizione	30/06/2015	31/12/2014
IRES	16.477	57.956
IRAP	(13.661)	(88.330)
Imposte anticipate	177.644	677.956
Totale	180.460	647.582

Il saldo risulta attivo a causa della contemporanea presenza:

a) di imposte anticipate per Euro 177.644, principalmente facenti capo alla controllante e legate alla presenza di perdite fiscali Ires e di accantonamenti a fondo svalutazione crediti temporaneamente non deducibili;

b) all'interno delle imposte correnti, per l'importo di Euro 48.279, al credito di imposta maturato in Primi sui Motori s.p.a. per l'eccedenza Ace non utilizzata per incapienza del reddito imponibile lres, compensato parzialmente dalle imposte lres di 3ding S.r.l. per Euro 31.802.

## Movimentazione imposte anticipate

Imposte anticipate		Stato Patrimonio	Stato Patrimoniale 31/12/2014 Conto economico 2015			atrimoniale 31/12/2014 Conto economico 2015 Stato Patrimoniale 30/0		ale 31/12/2014 Conto economico 2015 Stato Patrimoniale 30/06/2015	iale 30/06/2015
		Differenze	Imposta	Differenza	Differenza	Imposta	Imp osta	Differenze	Imposta
Descrizione	Aliquota	temporanee	anticipate	temporanea	temp oranea	anticipata	(anticipata)	temporanee	anticipate
			(differite)	sorta	assorbita	sorta	a ssorbita		(differite)
Interessi indeducibili	27,50%	876.596	241.064	6.076	0	1.671	0	882.672	242.735
Fondo amm.to marchi ed avviamento	31,40%	178.595	56.079	0	-18.386	0	-5.773	160.209	50.306
Fondo svalutazione crediti	27,50%	2.312.415	635.914	915.053	-897.141	251.640	-246.714	2.330.327	640.840
Perdita fiscale	27,50%	2.510.393	690.358	1.017.388	0	279.782	0	3.527.781	970.140
Compensi amministr.	27,50%	0	0	62.274	0	17.125	0	62.274	17.125
Manutenzioni e riparaz.	27,50%	11.269	3.099	0	-2.120	0	-583	9.149	2.516
Fondo indennità di clientela	31,40%	28.421	8.924	0	0	0	0	28.421	8.924
Accantonam. Fond o Ristrutturazione	27,50%	434.563	119.505	0	-434.563	0	-119.505	0	0
Totale		6.352.252	1.754.943	2.000.791	-1.352.210	550.218	-372.575	7.000.833	1.932.586

## Dati sull'occupazione

Il numero medio dei dipendenti in forza durante il decorso dell'esercizio ripartito per categoria è il seguente:

Qualifica	30/06/2015	31/12/2014	variazioni	
Dirigenti	2	2	=	
Quadri	4	4	-	
Dipendenti	68	83	(15)	
Apprendisti	23	43	(20)	
Lavoro a progetto	2	5	(3)	
Totale	99	137	(38)	

Nel corso del 2015 il Gruppo non ha fatto ricorso a ditte di somministrazione di lavoro temporaneo per sopperire a picchi di produzione e a generiche momentanee carenze di personale.

# Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

#### Informativa ai sensi del 2497 - bis C.C.

In ottemperanza all'art. 2497-bis, comma 4, si segnala che l'attività di direzione e coordinamento della Società è esercitata da Syner.it Informatica s.r.l., società avente sede in Modena, viale Marcello Finzi n. 587, Codice fiscale 02678140365, Capitale Sociale Euro 61.000,00, che detiene il 40,68% del capitale sociale, ed i cui dati sintetici degli ultimi bilanci approvati vengono di seguito riportati (in unità di euro).

L'amministratore delegato di Primi sui Motori s.p.a., ing. Alessandro Reggiani, detiene il 92,5% delle quote di Syner.it Informatica s.r.l..

Il bilancio al 31.12.2014 è stato approvato all'unanimità dall'assemblea dei soci in data 10 giugno 2015.

# Prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2014	31/12/2013
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni	2.805.222	4.107.676
C) Attivo circolante	939.649	332.150
D) Ratei e risconti attivi	6.252	8.648
Totale attivo	3.751.123	4.448.474
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	61.000	61.000
Riserve	3.447.516	3.052.443
Utile (perdita) dell'esercizio	12.815	525.073
Totale patrimonio netto	3.521.331	3.638.516
B) Fondi per rischi e oneri	-	-
C) Trattamento di fine di lavoro subordinato	-	61.460
D) Debiti	228.937	689.718
E) Ratei e risconti passivi	855	58.780
Totale passivo	3.751.123	4.448.474
Garanzie, impegni e altri rischi	6.206.834	7.310.000

# Prospetto riepilogativo del Conto Economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Data dell'ultimo bilancio approvato	31/12/2014	31/12/2013
A) Valore della produzione	215.834	400.849
B) Costi della produzione	426.461	411.677
C) Proventi e oneri finanziari	1.368.991	23.333
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.161.584)	469.754
E) Proventi e oneri straordinari	1.108	50.274
Imposte sul reddito dell'esercizio	(14.927)	7.460
Utile (perdita) dell'esercizio	12.815	525.073

Per quanto concerne i rapporti intercorsi nel corso dell'esercizio con la società che esercita l'attività di direzione e coordinamento si segnala che tra Syner.it Informatica S.r.I. e Primi sui Motori S.p.A. sono vigenti:

l'accordo quadro stipulato nel 2007, che disciplina a prezzi di mercato l'utilizzo reciproco di portali di proprietà delle due società e la fornitura da parte di Primi sui Motori di servizi di contabilità e

fatturazione;

il contratto di comodato da Primi sui Motori S.p.A. a Syner.it Informatica S.r.I. di parte degli uffici,

il contratto di distribuzione di servizi di web marketing, internet e posizionamento dei motori di ricerca.

Dall'accordo quadro stipulato nel 2007 è da considerarsi stralciata la parte che disciplinava la fornitura da parte di Syner.it Informatica S.r.I. di giornate di consulenza tecnica, tramite i propri dipendenti, e di affiancamento commerciale con il Presidente del C.d.a., sig. Daniele Mariano. I dipendenti dal mese di luglio 2014 sono stati trasferiti in Primi sui Motori S.p.A.

L'insieme delle posizioni sopra indicate ha generato per Primi sui Motori S.p.A., nel corso del primo semestre 2015, costi al lordo di risconti per Euro 17.541 e ricavi al lordo di risconti per Euro 6.000.

Al 30.06.2015 Syner. It Informatica s.r.l. vantava crediti nei confronti di Primi sui Motori s.p.a. per euro 77.717 e debiti per Euro 7.230.

## Operazioni con parti correlate

Il Gruppo ha adottato apposite procedure in materia di operazioni con parti correlate, istituendo un apposito comitato con l'obiettivo di assicurare che tali operazioni siano realizzate nel rispetto dei principi di trasparenza e di correttezza sostanziale e procedurale.

Il gruppo nel corso del primo semestre 2015 non ha effettuato operazioni con parti correlate nell'accezione prevista dall'art. 2427, comma 2, del Codice Civile per importi di rilievo o a condizioni che si discostino da quelle di mercato.

MODENA 25 settembre 2015

Per il Consiglio di Amministrazione (Ing. Alessandro Reggiani)

Reggion Alexander

# PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2015



## FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.



#### RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA SITUAZIONE CONSOLIDATA SEMESTRALE

Al Consiglio di Amministrazione della Primi sui Motori S.p.A.

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata situazione consolidata semestrale, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Primi sui Motori S.p.A. e sue controllate (Gruppo Primi sui Motori) al 30 giugno 2015. La situazione consolidata semestrale è stata redatta per le finalità di pubblicazione previste dal Regolamento Emittenti di AIM Italia (mercato alternativo del capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A.). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della situazione consolidata semestrale in conformità al principio contabile OIC 30 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla situazione consolidata semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

#### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri previsti per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata della situazione consolidata semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale del Gruppo Primi sui Motori responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla situazione consolidata semestrale.

#### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegata situazione consolidata semestrale del Gruppo Primi sui Motori al 30 giugno 2015, non sia stato redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale.

ROMA 00185 - Via Parigi, 11 - Tel. 06/48904853 - Fax 06/48904857 - MILANO 20124 - P.zza Luigi di Savoia, 28 - Tel. 02/66715166 ALTRI UFFICI: BOLOGNA - PRATO - REGGIO EMILIA - SALERNO



e-mail: fv@vittucci.com - vittucci@gigapec.it http://www.vittucci.com

#### FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.



#### Altri aspetti

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e alla situazione consolidata semestrale al 30 giugno 2014 presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 10 aprile 2015 e in data 12 settembre 2014.

Il Gruppo Primi sui Motori ha conseguito una perdita di periodo di circa euro 3,6 milioni, mentre la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 è negativa per circa euro 8,0 milioni. Nel paragrafo della situazione intermedia sulla gestione relativo alla "evoluzione prevedibile della gestione" gli amministratori riportano le motivazioni dello slittamento del Piano Industriale 2015-2019 precedentemente approvato, nonché le considerazioni per le quali ritengono che tale Piano sia ancora attuale, realizzabile e finanziariamente sostenibile. La situazione consolidata semestrale è stata pertanto redatta dagli amministratori in base al presupposto dell'esistenza della continuità aziendale della controllante e del Gruppo.

Gli amministratori hanno provveduto ad integrare la situazione consolidata semestrale al 30 giugno con i dati e i commenti relativi alla società controllante, in considerazione della particolare rilevanza della relativa attività.

Nella situazione intermedia sulla gestione, sono esposte, unitamente alle politiche di gestione dei crediti verso clienti adottate, le considerazioni effettuate dagli amministratori ai fini della determinazione del relativo fondo svalutazione al 30 giugno 2015, in presenza di un ammontare di crediti scaduti la cui stratificazione è dettagliata nella stessa situazione.

La società ha inserito in nota integrativa, come richiesto dalla normativa vigente, i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato e disponibile della società che ha esercitato l'attività di direzione e coordinamento. La presente situazione non si estende a tali dati.

Roma, 28 settembre 2015

Gener Hillie

(Socio Accomandatario)



# Primi sui Motori S.p.A.

Viale M. Finzi, 587
41122 Modena (MO)
Tel. 059 3167411 – Fax. 059 885345
info@primisuimotori.it – www.primisuimotori.it