

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2014



Indice

Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 Giugno 2014	5
Conto Economico e Stato Patrimoniale	27
Rendiconto Finanziario	39
Nota Integrativa	43
Rendiconto Consolidato al 30 giugno 2014	119
Relazioni	149



Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 Giugno 2014



Organi Societari

1. Premessa	9
2. Eventi significativi intervenuti nel corso del semestre	10
3. Profilo di Gruppo	11
4. Mercato di riferimento di Primi sui Motori	13
5. Primi sui Motori sul mercato dell'AIM Italia	14
6. Commento ai risultati del I° semestre 2014	15
7. Fatti di rilievo avvenuti nel corso del I° semestre 2014	23
8. Quadro normativo di riferimento	24
9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	25
10. Evoluzione prevedibile della gestione	25

Organi Societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *

Presidente e Amministratore Delegato Alessandro Reggiani

Amministratori Giorgio Avanzi

Danilo Lodola (indipendente) Leonardo Pagni (indipendente)

Ulisse Severino

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 15/04/2014

1. Premessa

Al 30 giugno 2014 Primi sui Motori S.p.A., pur non ricorrendone i parametri dimensionali sanciti dall'art. 27 del D. Lgs. 127/91, ha provveduto a redigere e presentare i propri dati economici, patrimoniali e finanziari a livello consolidato onde evidenziare al mercato l'importante contributo delle controllate, sia in termini di business sia in termini di sinergie in capo ai servizi di staff: e ciò anche al fine di portare all'attenzione del mercato la realizzazione delle linee guida alla base dei piani strategici che la Società ha messo a punto e posto in essere. I dati consolidati sono stati predisposti a decorrere dal 1° gennaio 2014 pur essendo state perfezionate le acquisizioni delle società controllate rispettivamente nel corso dei mesi di maggio 2013 e luglio 2013 in quanto solo a tale data risultavano disponibili dati contabili delle controllate attendibili ed adeguati rispetto al processo di consolidamento. Da ciò ne consegue che i dati consolidati al 30 giugno 2014 rappresentati e commentati nel presente documento non sono confrontati con alcun dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente, mentre lo sono puntualmente quelli afferenti a Primi sui Motori S.p.A..

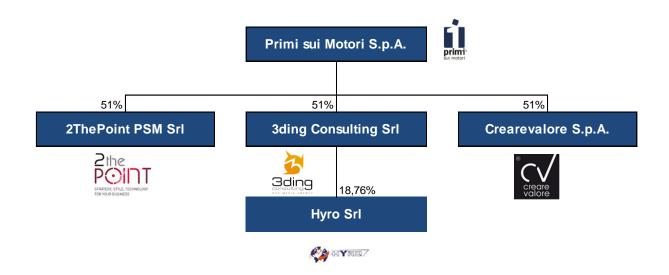
La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2014 è redatta secondo quanto disciplinato dal Codice Civile e, laddove si sia reso necessario, secondo i Principi Contabili Italiani formulati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Il bilancio consolidato e il bilancio di Primi sui Motori S.p.A. relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2014, inclusi nel presente documento, sono stati separatamente sottoposti a revisione contabile limitata 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.

Consolidato	Principali dati economici e patrimoniali	Primi sui Motori S.p.A.		
I° H 2014		l° H 2014	I° H 2013	Var
7.877	Valore della produzione	6.468	4.886	32,4%
887	Margine Operativo Lordo (EBITDA)	643	3	2,1E+02
263	Risultato Operativo (EBIT)	(220)	(503)	-56,3%
(1.107)	Risultato Netto	(871)	(853)	
al 30/06/14		al 30/06/14	al 31/12/13	Var
17.962	Capitale investito netto	16.435	14.861	+10,6%
8.666	Patrimonio netto	8.090	8.306	-2,6%
9.296	Indebitamento finanziario netto	8.345	6.555	+27,3%
51,8%	Lev a finanziaria	50,8%	44,1%	
1,07	Rapporto indebitamento netto/patrimonio netto	1,03	0,79	

Prestito obbligazionario

Nello scorso mese di marzo il Consiglio di Amministrazione di Primi sui Motori S.p.A. ha approvato il nuovo Piano Industriale 2014 – 2016. La copertura finanziaria a sostegno di tale piano è stata garantita facendo ricorso all'emissione di un nuovo prestito obbligazionario (cd "minibond") per massimi nominali 3 milioni di euro, destinato principalmente ad investitori professionali, con lotto minimo di sottoscrizione pari a 10.000,00 euro, con durata fino a maggio 2017, ad un tasso fisso lordo annuale pari al 7% con pagamento semestrale a partire da novembre 2014. A differenza del primo minibond "Primi sui Motori 9% 2013 – 2016", questo secondo prestito obbligazionario non è stato quotato sul mercato ExtraMOT PRO, segmento professionale del mercato obbligazionario ExtraMOT gestito da Borsa Italiana. Questo secondo minibond, denominato "Obbligazioni PSM 7% 2014 – 2017", è stato sottoscritto in una prima tranche per 2.590.000 euro nel mese di maggio 2014 e per i residui 410.000 euro in un seconda tranche nel mese di giugno 2014; obbligazioni sottoscritte complessivamente da 17 investitori istituzionali e al dettaglio. La Società è stata affiancata dallo Studio Legale Hogan Lovells LLP in qualità di advisor legale.



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, offrirà da settembre 2014 soluzioni di Corporate Video adatti anche alle PMI;
- Directory e Advertising Online: grazie alla partnership con Triboo Media, il Gruppo offrirà
 da settembre 2014 alle PMI soluzioni di visibilità online sul portale Leonardo.it sia in forma
 di scheda aziendale all'interno dell'area aziende.leonardo.it (la presenza nella directory
 è esclusiva per i clienti di Primi sui Motori) sia con annunci pubblicitari online dedicati (o
 banner).

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 2,7 miliardi di euro e si divide in Advertising Online e servizi di Digital Marketing. In Italia gli investimenti in Advertising Online hanno segnato nel 2013 una crescita del +13% rispetto al 2012, attestandosi su un valore pari a 1,7 miliardi di euro e distribuendosi fra le principali categorie secondo i seguenti pesi: 51% display advertising (spazi a pagamento all'interno di un contenuto online di interesse dell'utente), 30% paid search (visibilità nelle aree a pagamento sui motori di ricerca) e 19% directories, classified e Direct eMarketing (fra tutti eMail marketing, SMS marketing) - fonte: IAB Europe, Giu 2014 -. Il mercato italiano dell'Advertising Online ha segnato un calo del 2,1% nei primi 5 mesi del 2014 rispetto allo stesso periodo del 2013, raggiungendo però variazioni positive se si aggiungono le stime per le categorie Social e Search – fonte Nielsen -. Va ricordato che il mercato pubblicitario complessivo in Italia mostra nel periodo gennaio maggio 2014 una contrazione del 3,9% (pari a circa 110,5 milioni di euro) rispetto allo periodo del 2013. Gli investimenti in servizi di Digital Marketing nel 2013 ammontano a circa 1,0 miliardo di euro (rielaborazione dati AgCom) e sono in lieve crescita grazie all'aumento della penetrazione dei servizi "tradizionali" (principalmente l'ottimizzazione sui motori di ricerca di siti desktop e mobile) ed al contributo di nuovi servizi e nuovi media (social media marketing e servizi Digital su mobile) - fonte: Doxa DuePuntozero, Ricerca "Italia 2.0" 2013, Approfondimento PMI -. La crescita dei servizi di Digital Marketing è dovuta in particolar modo all'aumento della penetrazione di internet presso le Piccole e Medie Imprese, che rappresentano più del 99% delle aziende Italiane e che acquisiscono sempre maggior consapevolezza della necessità di migliorare la competitività grazie ai nuovi canali digitali.

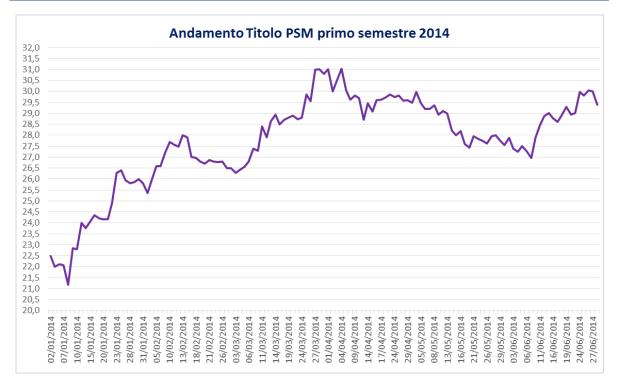
5. Primi sui Motori sul mercato dell'AIM Italia

Al 30 giugno 2014 il prezzo di riferimento del titolo Primi sui Motori presenta una quotazione di 29,38 euro. Si riportano di seguito alcuni dati relativi ai prezzi ed ai volumi del titolo Primi sui Motori nel corso del primo semestre 2014. La capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2014 ammonta a 40,6 milioni, con un incremento del 56% rispetto alla capitalizzazione al 30 giugno 2013 che si attestò a 26 milioni.

Prezzo dell'azione	Euro
Prezzo di riferimento al 30/06/2014	29,38
Prezzo massimo 27/03/2014 (1)	32,85
Prezzo minimo 08/01/2014	21,14
Prezzo medio	27,69

⁽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 (22/01/2014)	26.940
Volume minimo (22/02/2014)	120
Volume medio	5.584



6. Commento ai risultati del I° semestre 2014

La situazione economica di **Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2014 si chiude con un risultato negativo per 0,87 milioni, in linea con il risultato negativo registrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato sconta un importante accantonamento a fondo svalutazione crediti di 0,5 milioni. Il risultato **consolidato** ha registrato invece una perdita di 1 milione.

Consolidato	Conto Foonemico	Primi sui <i>M</i>	lotori S.p.A.
l° H 2014	Conto Economico	I° H 2014	l° H 2013
7.712	Vendite di periodo	6.211	4.485
0	Risconti esercizi precedenti	0	47
165	Altri ricavi e proventi	257	354
7.877	Valore della Produzione	6.468	4.886
(430)	Acquisti di m.p., sussidiarie, di consumo e merci	(312)	(337)
(4.263)	Costi per servizi	(3.732)	(2.777)
(2.230)	Costi del personale	(1.731)	(1.732)
(67)	Altri costi operativi	(50)	(37)
887	Margine Operativo Lordo	643	3
(587)	Ammortamenti	(348)	(214)
(563)	Svalutazioni e Accantonamenti	(515)	(292)
(263)	Risultato Operativo	(220)	(503)
(521)	Proventi e oneri finanziari netti	(482)	(384)
(278)	Proventi e oneri straordinari netti	(181)	(154)
(1.062)	Risultato prima delle imposte	(883)	(1.041)
(45)	Imposte sul reddito	12	188
(1.107)	Risultato netto	(871)	(853)
76	Risultato d'esercizio dei terzi	0	0
(1.031)	Risultato netto di Gruppo	(871)	(853)

Il valore della produzione di Primi sui Motori S.p.A. al 30 giugno 2014 è pari a 6,5 milioni, in aumento del 32% rispetto al medesimo periodo 2013 quando si attestò a 4,9 milioni. Una migliore perfomance l'hanno registrata i ricavi che sono aumentati del 38,5%, passando da 4,5 milioni al 30 giugno 2013 a 6,2 milioni al 30 giugno 2014. Tale aumento è riconducibile alla combinazione di tre fattori: il primo relativo agli investimenti che la Società ha effettuata sulla rete vendite con un importante aumento di agenti che al 30 giugno 2014 hanno raggiunto le 130 unità e che la Società ha intenzione di aumentare ulteriormente coerentemente con le linee strategiche del proprio Piano Industriale 2014-2017. In secondo luogo, con l'introduzione a listino di numerosi ulteriori nuovi servizi che sono stati molto positivamente accolti dal mercato.

Infatti, se da un lato le vendite del servizio SEO sono aumentate del 23% rispetto al primo semestre 2013, la loro incidenza sul totale delle vendite è scesa di quasi 8 punti, passando dal 76,1% al 68,1% dei ricavi, poiché la vendita di altri servizi è quasi triplicata, passando da 0,5 milioni al 30 giugno 2013 a 1,3 milioni al 30 giugno 2014 con una loro incidenza sui ricavi totali che è raddoppiata, passando dal 10,2% al 20,5%; in ultimo, la Società ha intensificato l'attività di fidelizzazione dei clienti e ciò ha portato, oltre che al rinnovo del contratto, anche all'integrazione dello stesso con nuovi ed ulteriori servizi.

Ricavi Operativi per Linee di Business	I° H 2014		I° H 2013	
SEO	4.232	68,1%	3.450	76,1%
Siti	708	11,4%	620	13,7%
Altri servizi	1.271	20,5%	462	10,2%
Totale	6.211	100.0%	4.532	100.0%

Il valore della produzione consolidato al 30 giugno 2014 è pari a 8 milioni. Oltre che a Primi sui Motori per circa l'81%, a tale risultato hanno contribuito (i) 2ThePoint PSM Srl con 0,6 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 0,5 milioni. La società, acquisita nel luglio 2013 e controllata al 51%, 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, consulenza SEO, consulenza SEM, consulenza strategica web marketing mix, formazione, on line adv, web analytics, direct marketing (newsletter – dem), siti web, siti e-commerce con tecnologia responsive; (iii) 3ding Consulting Srl con 0,3 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 e comunicazione visuale avanzata (digital signage).

Valore della Produzione	Consolidato
Valore della Froduzione	I° H 2014
Primi sui Motori S.p.A.	6.354
3ding Consulting Srl	337
2ThePoint PSM Srl	644
Crearevalore S.p.A.	542
Totale	7.877

Il **margine operativo lordo (EBITDA) di Primi sui Motori S.p.A.** del primo semestre 2014 è pari 0,6 milioni in netta ripresa rispetto al *break-even* registrato nel primo semestre 2013.

Tale positiva performance è direttamente correlata all'importante contributo dell'aumento dei ricavi che ha visto in termini di costi l'aumento della sola voce Servizi alla quale sono riconducibili i costi direttamente correlati all'andamento delle vendite, provvigioni alla forza vendite in primis.

Forza lavoro media (unità)	I° H 2014		l° H 2	013
Dirigenti	2	2,0%	2	2,0%
Quadri	4	4,0%	4	3,9%
Impiegati	62	61,4%	59	57,8%
Apprendisti	27	26,7%	33	32,4%
Lavoratori a progetto	6	5,9%	4	3,9%
Totale	101	100,0%	102	100,0%

Il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** del primo semestre 2014 è pari 0,9 milioni. A tale risultato hanno contribuito principalmente, oltre che Primi sui Motori per 0,7 milioni, 3ding Consulting e Crearevalore rispettivamente per 0,1 milioni.

EBITDA	Consolidato I° H 2014
Primi sui Motori S.p.A.	639
3ding Consulting Srl	128
2ThePoint PSM Srl	18
Crearevalore S.p.A.	102
Totale	887

Il **risultato operativo netto (EBIT) di Primi sui Motori S.p.A.** del primo semestre 2014 è negativo per 0,2 milioni, in recupero rispetto al risultato negativo del primo semestre 2013 quando fu pari a 0,5 milioni. Tale dato sconta:

- ammortamenti per 0,3 milioni (0,2 milioni nel primo semestre 2013); l'aumento è riconducibile principalmente ai costi sostenuti per l'implementazione del nuovo sistema ERP Microsoft Dynamics Nav il cui go-live è decorso dallo scorso 1 luglio 2013 per la fase 1 e lo scorso 1 gennaio 2014 per la fase 2; agli oneri afferenti all'aumento di capitale posto in essere durante il primo semestre 2013; agli investimenti che la Società ha sostenuto per nuovi servizi e prodotti.
- un accantonamento a fondo svalutazione crediti per 0,5 milioni (0,3 milioni nel primo semestre 2013). 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 e di 1,1

milioni nell'esercizio 2013. Al 30 giugno 2014 il fondo svalutazione crediti è pari a 1,9 milioni al netto degli utilizzi e poiché questi ultimi hanno interessato tutti quei crediti incagliati per fallimenti, procedure concorsuali, inattività e irreperibilità dei clienti, la Società ritiene che l'entità del fondo al 30 giugno 2014 sia congruo poiché a copertura di crediti scaduti con un miglior livello qualitativo in termini di recuperabilità.

Il **risultato operativo netto (EBIT) consolidato** del primo semestre 2014 è negativo per 0,3 milioni. Il dato sconta ammortamenti per 0,6 milioni tra i quali si evidenziano in capo a Primi sui Motori anche 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 quale può ritenersi plausibile una tale vita utile in considerazione dell'evoluzione del mercato del web & digital marketing. Inoltre, il risultato sconta l'ammortamento 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 e, in capo a Crearevalore, un accantonamento a fondo svalutazione crediti di circa 50 mila.

EBIT	Consolidato
	I° H 2014
Primi sui Motori S.p.A.	(302)
3ding Consulting Srl	99
2ThePoint PSM Srl	(67)
Crearevalore S.p.A.	7
Totale	(263)

Il **risultato ante imposte (EBT) di Primi sui Motori S.p.A.** del primo semestre 2014 è negativo per 0,9 milioni, in miglioramento rispetto al risultato del medesimo periodo 2013, negativo per 1 milione. Tale dato sconta:

- oneri finanziari netti per circa 0,5 milioni, in aumento di 0,1 milioni rispetto al primo semestre 2013. La voce è rappresentata principalmente da (i) circa 0,15 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) 0,16 milioni di oneri e commissioni bancarie per presentazioni di portafoglio; (iii) 0,1 milioni di interessi bancari maturati sulle linee a breve e (iv) 19 migliaia di interessi maturati sui mutui chirografari;
- oneri straordinari netti per 0,18 milioni, in aumento di 30 migliaia rispetto al primo semestre 2013 quando era pari 0,15 milioni. Fatta eccezione per 19 migliaia riconducibili a sanzioni per un accertamento di natura fiscale, il restante importo è rappresentato da sopravvenienze passive.

Il **risultato ante imposte (EBT) consolidato** del primo semestre 2014 è negativo per 1,1 milione dopo oneri finanziari per 0,5 milioni e oneri da gestione straordinaria per 0,3 milioni.

Il **risultato netto di Primi sui Motori S.p.A**. del primo semestre 2014 è negativo per 0,9 milioni, in linea con il risultato negativo del primo semestre 2013. La perdita netta sconta imposte attive per 13 migliaia. Quello **consolidato** di competenza del Gruppo è negativo per 1 milione e sconta imposte per 76 migliaia.

6.1 Commenti ai dati patrimoniali al 30 giugno 2014

Al 30 giugno 2014 il **capitale investito netto di Primi sui Motori S.p.A.** ammonta a 16,4 milioni, in aumento di 1,6 milioni rispetto a quello al 31 dicembre 2013, quando era pari a 14,9 milioni. L'aumento è riconducibile principalmente all'effetto netto dell'aumento dei crediti commerciali per 2,6 milioni, in parte controbilanciato dai debiti commerciali e dalle altre passività, aumentati rispettivamente di 0,4 milioni e di 1 milione.

La leva finanziaria, espressa come rapporto tra i debiti finanziari totali netti ed il capitale investito netto, è del 50,8% (44,1% al 31 dicembre 2013), mentre quello tra i debiti finanziari totali netti e il patrimonio netto è pari a 1 (0,8 al 31 dicembre 2013) a seguito dell'emissione del secondo minibond di 3 milioni di cui si è fatto cenno in Premessa e di cui si fornirà ulteriore dettaglio all'interno dei commenti sulla posizione finanziaria netta.

Al 30 giugno 2014 il **capitale investito netto consolidato** ammonta a 18 milioni.

La leva finanziaria consolidata, espressa come rapporto tra i debiti finanziari totali netti ed il capitale investito netto, è del 51,8%, mentre quello tra i debiti finanziari totali netti e il patrimonio netto è pari a 1.

Consolidato	Stato Patrimoniale	Prir	ni sui Motori S. _I	o.A.
30/06/2014	Sidio Fairimonidie	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
5.652	Capitale Immobilizzato	4.779	4.656	2.286
100	Attività Materiali	72	397	68
3.546	Attività Immateriali	1.871	1.747	1.584
2.006	Attività Finanziarie	2.836	2.512	429
0	Crediti vs Soci	0	0	205
12.996	Capitale di Esercizio	12.199	10.704	9.812
16	Rimanenze di magazzino	16	11	12
19.803	Crediti commerciali	17.593	14.970	12.937
3.694	Altre attività	3.336	3.224	2.900
(4.005)	Debiti commerciali	(3.663)	(3.348)	(2.845)
(208)	Fondo rischi e oneri	(189)	(259)	(111)
(6.304)	Altre passività	(4.894)	(3.894)	(3.081)
(686)	TFR	(543)	(499)	(421)
17.962	Capitale Investito Netto	16.435	14.861	11.677
8.666	Patrimonio Netto	8.090	8.306	7.244
9.296	Indebitamento Finanziario Netto	8.345	6.555	4.433
17.962	Mezzi Propri e Debiti Finanziari	16.435	14.861	11.677

6.2 Capitale Immobilizzato

Il capitale immobilizzato di **Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2014, pari a 4,8 milioni, include le attività materiali, immateriali e finanziarie ed è marginalmente aumentato di 0,1 milioni. Si rammenta che, rispetto al 30 giugno 2013, sono state registrate le partecipazioni i 3ding Consulting Srl, 2ThePoint PSM Srl e Crearevalore S.p.A. i cui closing si sono finalizzati a cavallo tra il primo e il secondo semestre 2013 portando le immobilizzazioni finanziarie dagli originari 0,4 milioni al 30 giugno 2013 a 2,8 milioni al 30 giugno 2014.

Il capitale immobilizzato **consolidato** al 30 giugno 2014 è pari a 5,7 milioni.

6.3 Capitale di esercizio

Il capitale di esercizio di **Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2014 è aumentato di 1,5 milioni, passando da un saldo di 10,7 milioni al 31 dicembre 2013 ad un saldo di 12,2 milioni al 30 giugno 2014. L'aumento è riconducibile all'effetto netto dell'aumento dei crediti commerciali per 2,6 milioni, da un lato, passati da 15 milioni a 17,6 milioni e, principalmente, a seguito dell'importante aumento del fatturato del primo semestre 2014 e da quello dei debiti commerciali e delle altre passività, dall'altro, aumentati rispettivamente di 0,4 milioni e di 1 milione.

La Società 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 2014 da un fondo pari a 1,9 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 dell'esercizio 2013 e del primo semestre 2014, ha adottato interventi più incisivi per contrastare lo scaduto maturato affidando in outsourcing ad una società specializzata e strutturata facente parte di un primario gruppo bancario italiano 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, a partire dal mese di febbraio 2013, le modalità di pagamento concesse ai clienti, cassando la ricevuta bancaria e adottando esclusivamente il rapporto interbancario diretto (RID) 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 e del 38% per l'esercizio 2013, ha chiuso il primo semestre 2014 con una performance del 26%.

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

FY 2012	FY 2013
100%	100%
47%	29%
53%	71%
100%	100%
49%	48%
51%	52%
100%	100%
49%	38%
51%	62%
-	

l° H 2014	gen-14	feb-14	mar-14	apr-14	mag-14	giu-14
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
26%	29%	26%	27%	24%	28%	19%
74%	71%	74%	73%	76%	72%	81%
100%	100%	100%	0%	0%	0%	0%
54%	54%	54%	0%	0%	0%	0%
46%	46%	46%	0%	0%	0%	0%
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
26%	31%	27%	27%	24%	28%	19%
74%	69%	73%	73%	76%	72%	81%

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 2014 sono diminuiti di 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2013, passando da 9,5 milioni a 8,9 milioni. Tale diminuzione è riconducibile per 1,1 milioni 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, e, quindi, la Società ritiene che l'entità del fondo al 30 giugno 2014 sia congruo poiché a copertura di crediti scaduti con un miglior livello qualitativo in termini di recuperabilità. Comunque, il vero dato importante da evidenziare è la diminuzione dei crediti scaduti più recenti che sino a 540 giorni sono diminuiti di 1,1 milioni, passati da 3,4 milioni al 31 dicembre 2013 a 2,3 milioni al 30 giugno

2014. Relativamente a tale aspetto si rimanda inoltre ai commenti esposti nella nota integrativa della società.

	Totale Scaduti	a 180 gg	a 360 gg	a 540 gg	a 720 gg	> 720 gg
al 31/12/12	7,37	1,50	1,21	1,15	1,22	2,29
al 30/06/13	8,98	1,21	1,43	1,12	1,19	4,03
al 31/12/13	9,53	1,17	1,01	1,25	1,15	4,95
al 30/06/14	8,91	0,98	0,92	0,43	1,09	5,49

Il capitale di esercizio **consolidato** al 30 giugno 2014 è pari a 13 milioni.

6.4 Posizione Finanziaria Netta

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

Consolidato	Dadista a Financiaria Natio	Prir	ni sui Motori S.;	o.A.
30/06/2014	Posizione Finanziaria Netta	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
1.139	Attività finanziarie correnti	1.124	250	1.452
0	Verso controllanti	0	0	0
0	Verso terzi	0	0	0
1.139	Disponibilit à liquide	1.124	250	1.452
0	Disponibilità liquide in pegno	0	0	0
(4.394)	Passività finanziarie correnti	(3.623)	(3.757)	(5.075)
0	Verso controllanti	0	(20)	0
(4.285)	Verso terzi	(3.514)	(3.628)	(4.966)
(109)	Verso altri finanziatori	(109)	(109)	(109)
(3.255)	POSIZIONE FINANZIARIA CORRENTE	(2.499)	(3.507)	(3.623)
0	Attività finanziarie non correnti	0	0	0
0	Verso controllanti	0	0	0
0	Verso terzi	0	0	0
0	Verso altri finanziatori	0	0	0
(6.041)	Passività finanziarie non correnti	(5.846)	(3.048)	(810)
0	Verso controllanti	0	0	0
(331)	Verso terzi	(286)	(488)	(810)
(5.710)	Verso altri finanziatori	(5.560)	(2.560)	0
(6.041)	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA NON CORRENTE	(5.846)	(3.048)	(810)
(9.296)	POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(8.345)	(6.555)	(4.433)

La **posizione finanziaria netta di Primi sui Motori S.p.A.** al 30 giugno 2014 è passiva per 8,3 milioni, in aumento di 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 quando era pari a 6,6 milioni. Questo aumento dell'indebitamento è riconducibile esclusivamente all'emissione nel mese di maggio

2014 del prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" di 3 milioni con durata triennale che va ad aggiungersi al primo *minibond* "Primi sui Motori 9% 2013 – 2016" di 2,56 milioni emesso nell'agosto 2013.

Le attività finanziarie correnti, pari a 1,1 milioni, sono rappresentate dalla liquidità riveniente dal prestito obbligazionario commentato appena sopra.

Le passività finanziarie correnti, pari a 3,6 milioni, sono rappresentate principalmente da:

- debiti verso banche pari a 0,5 milioni quale quota a breve del debito a medio/lungo termine chirografario che la Società ha acceso presso vari istituti bancari nel corso degli esercizi precedenti;
- debiti verso banche per 3,1 milioni quale anticipi a fronte di sconto RID verso clienti. Il profilo finanziario dei servizi venduti dalla Società prevede dilazioni di pagamento che raggiungono i 24 mesi a fronte dei quali, peraltro, la Società ha a disposizione castelletti salvo buon fine a 6 mesi.

Le passività finanziarie non correnti, pari a 5,8 milioni, sono rappresentate quasi esclusivamente dai due *minibond* per complessivi 5,6 milioni ("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 maggiogiugno 2014). In ultimo, si evidenzia che nel mese di luglio la Società ha sottoscritto con Unicredit un contratto di mutuo chirografo di 0,75 milioni con durata triennale erogato sempre nel medesimo mese. Al fine di supportare le attuali esigenze finanziarie della società, gli amministratori ritengono di poter confermare l'entità delle linee di affidamento in essere con il sistema bancario al 30 giugno 2014 pur in presenza una loro attesa contrazione, ritenuta peraltro di carattere temporaneo. Si evidenzia inoltre che sono stati posti in essere contatti con altre controparti finanziarie al fine di ottenere ulteriori linee di affidamento.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2014 è passiva per 9,3 milioni. Il debito delle società controllate, circa 1 milione, è riconducibile per 0,8 milioni a linee a breve per lo sconto di fatture, RID o ricevute bancarie e per 0,2 milioni a linee a m/l.

7. Fatti di rilievo avvenuti nel corso del l° semestre 2014

In data **3 febbraio** è decorso il secondo periodo di esercizio degli warrant denominati "Warrant Primi sui Motori 2012-2015" al prezzo di 24,00 euro che si è concluso in data 18 febbraio con l'esercizio e conseguenti assegnazione di nr. 27.293 azioni di compendio aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione. In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale di Primi sui Motori S.p.A. è risultato essersi incrementato dagli originari euro 1.354.371,00 ad euro 1.381.664,00.

In data **11 marzo** il Consiglio d'Amministrazione ha approvato il progetto di bilancio 2013 ed il Piano Industriale 2014-2016.

In data 15 aprile l'Assemblea Ordinaria ha approvato il bilancio 2013. La medesima Assemblea

ha anche nominato i nuovi membri del Consiglio d'Amministrazione nelle persone di Giorgio Avanzi, Danilo Lodola (indipendente), Leonardo Pagni (indipendente), Ulisse Severino. Alessandro Reggiani è stato confermato Presidente. In pari data l'Assemblea degli Obbligazionisti (prestito obbligazionario "Primi sui Motori 9% 2013 – 2016") ha nominato Carlo Fabris quale Rappresentate Comune degli obbligazionisti per gli esercizi 2014-2016, ovvero sino alla scadenza prevista per il rimborso del prestito obbligazionario. Sempre in data 15 aprile, Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Alessandro Reggiani Amministratore Delegato di Primi sui Motori S.p.A. e ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario di ammontare nominale complessivo massimo di euro 3 milioni della durata di 3 anni.

In data **13 maggio** si è conclusa la sottoscrizione della prima *tranche* del prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 7% 2014 – 2017" deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'adunanza del 15 aprile. L'emissione di tal prima tranche è stata pari ad euro 2.590.000,00 ed è stata sottoscritta da 16 investitori istituzionali e al dettaglio.

In data **20 maggio** 3ding Consulting Srl, società del Gruppo Primi Sui Motori attiva nel settore digital marketing, ha raggiunto un accordo di collaborazione con la *start-up* innovativa Hyro, che comprende anche l'acquisizione del 18,76% del capitale sociale di quest'ultima. La Società, fondata a gennaio 2014, è specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di hardware e software di sistemi di geo-localizzazione e ha depositato un brevetto che consente di utilizzare un *tracker gps* all'interno di indumenti, accessori e mezzi di trasporto. I settori di impiego saranno molteplici, dalle scarpe per i malati di Alzheimer a quelle da trekking, dagli allevamenti ai prodotti del settore lusso, dalla sicurezza contro i furti di autoveicoli e biciclette, all'abbigliamento per la caccia, ai collari per animali. Grazie all'interesse suscitato, il progetto è stato inserito in un programma di equity crowdfunding, autorizzato da Consob. 3ding Consulting s.r.l. si occuperà della realizzazione della piattaforma tecnologica, sia dal lato web sia da quello *mobile*, oltre a fornire la miglior consulenza per il piano di web *marketing*.

In data **9 giugno** si è conclusa, con l'emissione della seconda *tranche* per euro 410.000,00, la sottoscrizione dell'intero prestito obbligazionario "Obbligazioni PSM 7% 2014 – 2017" deliberato dal Consiglio di Amministrazione nel corso dell'adunanza del 15 aprile. L'emissione di questa ultima tranche è stata sottoscritta da un unico investitore istituzionale.

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 n° 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 n° 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 **30 luglio** l'Assemblea Straordinaria ha deliberato l'attribuzione della delega al Consiglio d'Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale in opzione, in forma scindibile a pagamento, anche in più tranches, per un importo massimo di 4,9 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, da eseguirsi entro il 30 giugno 2019. L'Assemblea Straordinaria ha altresì deliberato la delega al Consiglio d'Amministrazione della facoltà di aumentare il capitale sociale, senza diritto di opzione, in forma scindibile, per un importo massimo di 4,9 milioni, comprensivo di sovrapprezzo azioni, da eseguirsi, anche in più tranches, entro il 30 giugno 2019, da liberarsi mediante conferimenti in natura di partecipazioni di società di capitale aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o aziende o beni comunque funzionali allo sviluppo dell'attività.

10. Evoluzione prevedibile della gestione

La Società proseguirà nell'attuazione delle linee strategiche alla base del Piano Industriale 2014 -2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione nello scorso mese di marzo. Nel corso dei mesi di luglio e agosto le vendite sono state caratterizzate da un buon andamento coerente con le attese e altrettanto la Società ritiene di poter conseguire anche negli ultimi quattro mesi dell'esercizio.

La Società prosegue anche nella valutazione di dossier per eventuali nuove acquisizioni per le quali, nello scorso mese di luglio, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato di dare delega al Consiglio di Amministrazione per porre in essere due aumenti di capitale di cui si è fornito dettaglio nel precedente capitolo relativo ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.



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 € 1.381.664,00 i.v.

(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)

CONTO ECONOMICO AL 30/06/2014

(con raffronto dati al 30.06.2013)

Gli importi sono espressi in unità di euro

CONTO ECONOMICO	30/06/2014	30/06/2013
A)VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.211.410	4.532.143
4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	146.204	343.827
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in c/esercizio	0	0
b) Altri ricavi e proventi	258.046	118.543
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	258.046	118.543
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	6.615.660	4.994.513
B)COSTI DELLA PRODUZIONE 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	33.880	44.886
7) per servizi	3.891.254	2.897.897
7) per servizi 8) per godimento di beni di terzi	3.891.254 284.101	2.897.897 291.165
8) per godimento di beni di terzi		
8) per godimento di beni di terzi 9) per il personale:	284.101	291.165
8) per godimento di beni di terzi 9) per il personale: a) salari e stipendi	284.101 1.283.483	291.165 1.291.912

e) altri costi	2.802	3.567
9 TOTALE per il personale:	1.730.788	1.731.865
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	322.802	205.451
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	24.999	8.350
d) svalutazione crediti (attivo circolante)e disponibilità liquide	515.000	292.320
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	862.801	506.121
11) variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.325)	661
12) accantonamenti per rischi	0	0
14) oneri diversi di gestione	355.256	300.614
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	7.152.755	5.773.209
A-B TOTALE DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	(537.095)	(778.696)
C)PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) proventi fin. da crediti immobilizzati	979	0
d) proventi finanziari diversi dai precedenti	813	22
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	1.792	22
17) interessi e altri oneri finanziari:		
oneri finanziari diversi	325.435	263.315
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari:	325.435	263.315
15+16-17±17bis TOTALE DIFFERENZA PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(323.643)	(263.293)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	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	539
20 TOTALE Proventi straordinari	1	539
21) Oneri straordinari		
b) imposte esercizi precedenti	19.010	0

c) varie	4.000	0
21 TOTALE Oneri straordinari	23.010	0
20-21 TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(23.009)	0
A-B±C±D±E TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE	(883.747)	(1.041.451)
22) Imposte reddito esercizio, correnti, differite, anticipate		
a) imposte correnti	(48.043)	(26.119)
c) imposte anticipate	60.315	214.603
22 TOTALE Imposte reddito esercizio, correnti, differite, anticipate	12.272	188.484
23) Utile (perdita) dell'esercizio	(871.475)	(852.967)

I dati corrispondono alle scritture contabili.

STATO PATRIMONIALE AL 30/06/2014 (con raffronto dati al 30.06. 2013 e al 31.12.2013)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30/06/14	30/06/13	31/12/13
A)CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	205.002	0
B)IMMOBILIZZAZIONI			
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e ampliamento	501.038	618.310	539.262
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	667.405	617.917	549.627
3) Diritti brevetto industriale e utilizzazione opere ingegno	128.018	26.113	21.266
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.526	42.270	20.288
5) Avviamento	0	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	109.548	216.314	298.747
7) Altre immobilizzazioni immateriali	454.090	63.327	317.639
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.870.626	1.584.251	1.746.829
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
2) Impianti e macchinario	1.517	6.731	5.787
3) Attrezzature industriali e commerciali	26	55	41
4) Altri beni	70.833	60.919	58.663
II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	72.377	67.705	64.491
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	2.434.342	249.028	2.427.342
d) altre imprese	0	0	0
TOTALE Partecipazioni	2.434.342	249.028	2.427.342

2) Crediti:

d) Crediti verso altri

a) esigibili entro esercizio successivo	0	95.099	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	69.091	84.845	84.292
TOTALE Crediti verso altri	69.091	179.944	84.292
4) Azioni proprie (val.nom. compl. Euro)	332.513	0	332.513
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	2.835.946	428.972	2.844.147
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	4.778.949	2.080.928	4.655.467
C)ATTIVO CIRCOLANTE			
I) RIMANENZE			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	16.249	11.555	10.924
I TOTALE RIMANENZE	16.249	11.555	10.924
II) CREDITI VERSO:			
1) Clienti:			
a) esigibili entro esercizio successivo	13.168.910	12.758.494	12.384.579
b) esigibili oltre esercizio successivo	4.466.900	197.661	2.632.020
1 TOTALE Clienti:	17.635.810	12.956.155	15.016.599
2) Controllate:			
a) esigibili entro esercizio successivo	57.766	2.502	750
2 TOTALE Controllate:	57.766	2.502	750
4) Controllanti:			
a) esigibili entro esercizio successivo	4.263	22.406	34.601
4 TOTALE Controllanti:	4.263	22.406	34.601
4-bis) Crediti tributari			

a) esigibili entro esercizio successivo	39.296	98.912	98.912
b) esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0
4-bis TOTALE Crediti tributari	39.296	98.912	98.912
4-ter) Imposte anticipate			
a) esigibili entro esercizio successivo	1.047.228	836.934	986.913
b) esigibili oltre esercizio successivo	56.766	63.151	56.766
4-ter TOTALE Imposte anticipate	1.103.994	900.085	1.043.679
5) Altri:			
a) esigibili entro esercizio successivo	1.713.961	1.404.884	1.709.807
b) esigibili oltre esercizio successivo	154.693	241.443	174.307
5 TOTALE Crediti verso Altri	1.868.654	1.646.327	1.884.114
II TOTALE CREDITI	20.709.783	15.626.387	18.078.655
III) ATTIVITA' FINANZIARIE			
6) Altri titoli	0	0	0
III TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0	0
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali	1.121.861	1.450.958	223.158
2) Assegni	0	0	24.841
3) Danaro e valori in cassa	2.398	804	2.475
IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.124.259	1.451.762	250.474
C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	21.850.291	17.089.702	18.340.053
D)RATEI E RISCONTI	323.971	255.046	197.771
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	26.953.211	19.630.678	23.193.291

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	30/06/14	30/06/13	31/12/13
A)PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale	1.381.664	1.159.152	1.354.371
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.724.660	4.605.465	8.096.921
III) Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV) Riserva legale	231.830	231.830	231.830
V) Riserve statutarie	0	0	0
VI) Riserva per azioni proprie in portafoglio	332.513	0	332.513
VII) Altre riserve			
a) Riserva straordinaria	324.535	332.531	324.535
b) Versamenti in conto capitale	0	1.818.180	0
m) Riserva per arrotondamento unità di Euro	0	0	(2)
VII TOTALE Altre riserve:	324.535	2.150.711	324.533
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(2.033.927)	(50.058)	(50.058)
IX) Utile (perdita) dell' esercizio	(871.475)	(852.967)	(1.983.870)
A TOTALE PATRIMONIO NETTO	8.089.800	7.244.133	8.306.240
B)FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	80.385	90.153	138.867
2) Per imposte, anche differite	87.430	10.000	100.000
3) Altri fondi	21.000	11.000	21.000
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	188.814	111.153	259.867
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	543.311	419.964	498.554

- 1			
	1 ()hh	ligazio	nı
٠,		igazio	

a) esigibili entro esercizio successivo	0	0	0
b) esigibili oltre esercizio successivo	5.560.000	0	2.560.000
1) TOTALE Obbligazioni	5.560.000	0	2.560.000
4) Debiti verso banche			
a) esigibili entro esercizio successivo	3.513.692	4.965.619	3.648.778
b) esigibili oltre esercizio successivo	286.425	809.886	487.666
4 TOTALE Debiti verso banche	3.800.117	5.775.505	4.136.444
5) Debiti verso altri finanziatori			
a) esigibili entro esercizio successivo	108.914	108.914	108.914
5 TOTALE Debiti verso altri finanziatori	108.914	108.914	108.914
6) Acconti			
a) esigibili entro esercizio successivo	43.061	19.549	46.135
6 TOTALE Acconti	43.061	19.549	46.135
7) Debiti verso fornitori			
a) esigibili entro esercizio successivo	3.439.829	2.796.185	3.226.075
7 TOTALE Debiti verso fornitori	3.439.829	2.796.185	3.226.075
9) Debiti verso controllate			
a) esigibili entro esercizio successivo	113.388	19.360	132.414
9 TOTALE Debiti verso controllate	113.388	19.360	132.414
11) Debiti verso controllanti			
a) esigibili entro esercizio successivo	171.166	55.116	24.622
11 TOTALE Debiti verso controllanti	171.166	55.116	24.622
12) Debiti tributari			

a) esigibili entro esercizio successivo	2.406.666	1.579.586	2.179.561
b) esigibili oltre esercizio successivo	70.387	117.172	7.001
12 TOTALE Debiti tributari	2.477.053	1.696.758	2.186.562
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
a) esigibili entro esercizio successivo	932.915	483.866	841.775
b) esigibili oltre esercizio successivo	316.655	0	0
13 TOTALE Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.249.570	483.866	841.775
14) Altri debiti			
a) esigibili entro esercizio successivo	652.365	429.970	301.368
14 TOTALE Altri debiti	652.365	429.970	301.368
D TOTALE DEBITI	17.615.463	11.385.223	13.564.309
E)RATEI E RISCONTI	515.823	470.205	564.321
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	26.953.211	19.630.678	23.193.291



Rendiconto Finanziario



	(In E	uro)
	30/06/2014	31/12/2013
ATTIVITA' DI GESTIONE		
Risultato di periodo	(871.475)	(1.983.870)
Rettifiche per riconciliare l'utile netto ai flussi di cassa		
generati (utilizzati) in attività di gestione:		
Ammortamenti:		
Immobilizzazioni immateriali	322.802	462.285
Immobilizzazioni materiali	24.999	19.532
Svalutazione crediti	515.000	1.100.000
Accantonamento netto per trattamento fine rapporto	103.677	191.273
Variazioni attività e passività gestionali:		
Trattamento fine rapporto pagato	(58.920)	(88.503)
Variazione dei crediti verso clienti	(3.134.211)	(3.324.237)
Vatiazione dei risconti attivi	(126.200)	133.719
Variazione altri crediti attivo circolante	(11.917)	(360.906)
Variazione delle rimanenze	(5.325)	1.291
Variazione dei debiti verso fornitori	213.754	843.439
Vatiazione dei risconti passivi	(48.498)	176.261
Variazione delle altre passività	1.173.727	1.681.698
Variazione fondi rischi ed oneri futuri	(71.053)	182.789
Flusso monetario per attività d'esercizio	(1.973.640)	(965.229)
TTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni immateriali nette	(446.599)	(877.656)
Cessione/(acquisto) di immobilizzazioni materiali nette	(32.884)	(26.760)
Variazione di immobilizzazioni finanziarie	8.201	(2.750.723)
Flusso monetario per attività d'investimento	(471.282)	(3.655.139)
TTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Accensione (rimborso) di finanziamenti a medio e lungo termine	2.798.759	1.804.331
Variazione patrimonio netto per quotazione e aumento di capitale	655.035	4.011.192
Flusso monetario per attività di finanziamento e aumento capitale	3.453.794	5.815.523
Flussi di liquidità	1.008.871	1.195.155
Posizione finanziaria netta iniziale a breve termine	(3.507.218)	(4.702.373)
Posizione finanziaria netta finale a breve termine	(2.498.347)	(3.507.218)
Variazione di esercizio della pfn a breve termine	1.008.871	1.195.155
Composizione pfn a breve e medio/lungo termine		
	30/06/2014	31/12/2013
Debiti verso banche	(3.513.692)	(3.648.778)
Debiti verso finanziatori	(108.914)	(108.914)
Disponibilità liquide Titoli non immobilizzati	1.124.259	250.474 0
Crediti finanziari, inclusi in altri crediti	0	0
,		(2.507.210)
Pfn a breve termine Pfn a medio/lungo termine (debiti verso banche)	(2.498.347) (5.846.425)	(3.507.218) (3.047.666)



Nota Integrativa



Nota integrativa

alla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2014

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 € 1.381.664,00 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 2014 si compone dei seguenti documenti:

- 1) Stato patrimoniale;
- 2) Conto economico;
- 3) 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 2014 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 dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e 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;
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e l'evoluzione prevedibile della gestione.

Le transazioni intercorse con le società controllate e la controllante esposte nel seguito della presente nota integrativa sono regolate in base a specifici contratti che rispecchiano le normali condizioni di mercato

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 31.12.2013 ed al 30.06.2013, mentre quelle del conto economico con i valori al 30.06.2013.
- 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 2014.

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 – 30.06.2014 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.

Sez.1 - CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri utilizzati nella formazione della situazione al 30 giugno 2014, 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 2013.

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 contratto di locazione)

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 %

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 (leasing)

Tali operazioni sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza in considerazione del fatto che sono di natura operativa e non finanziaria.

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) Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente rettificato in presenza di perdite di valore durevoli.

Ai sensi dell'art. 2357-ter, codice civile, tra le voci del patrimonio netto compare la riserva indisponibile, iscritta per un importo corrispondente al valore di carico.

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 rettificando il valore nominale con il relativo fondo svalutazione, calcolato ed accantonato in base a stime di esigibilità basate sulle azioni di recupero adottate.

Ulteriori dettagli sui criteri di valutazione dei crediti verso clienti verranno forniti nel prosieguo della nota integrativa.

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

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 30.06.20143 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 30.06.2014 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 2014.

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

La metodologia di imputazione dei ricavi di Primi sui Motori s.p.a. e dei costi diretti ad essi direttamente correlati ha subito una radicale modifica a partire dal 1° settembre 2011 a seguito di una rivisitazione dei contratti stipulati dalla società dovute all'introduzione di nuove procedure operative aziendali.

L'introduzione della modifica dei criteri intervenuta nel 2011 produce riflessi, seppur modesti, anche sul bilancio 2013 nonché sul rendiconto al 30.06.2014.

Contratti SEO stipulati prima del 1° settembre 2011.
 Sino a tale data, i servizi di web marketing forniti da Primi sui Motori sulla base di contratti aventi durate diversificate spesso superiori ai 12 mesi, comportavano un addebito al cliente di un corrispettivo quantificato in base ad una precisa pianificazione del lavoro previsto.

Il corrispettivo era così strutturato:

- o una corposa componente iniziale per la realizzazione del servizio di posizionamento;
- o un canone fisso di manutenzione per la durata del contratto;
- o una ulteriore componente una tantum, volta all'aggiornamento del servizio inizialmente fornito, in presenza di un contratto di durata biennale o triennale.

Il corrispettivo veniva fatturato al cliente inizialmente, alla realizzazione del servizio di posizionamento, per l'intero ammontare contrattuale e suddiviso in fattura nelle singole componenti.

Primi sui Motori imputava contabilmente il corrispettivo a ricavo all'atto della emissione della fattura salvo poi, alla chiusura del periodo di riferimento di ciascuna situazione contabile, rettificare il ricavo per la componente del servizio non eseguita tramite la rilevazione di risconti passivi costituiti:

o dalla componente relativa all'aggiornamento effettuato negli anni successivi e dal canone fisso del secondo e del terzo anno;

o della parte di canone del primo anno di competenza dell'anno successivo, determinato su base temporale dal giorno di stipula del contratto.

I costi variabili direttamente inerenti, principalmente riferiti al compenso spettante ai call center ed alle provvigioni riconosciute agli agenti, subivano ugual sorte, venendo imputati inizialmente a costo dell'esercizio, per poi essere stornati tramite appositi risconti attivi, sulla base degli stessi criteri utilizzati per la determinazione della competenza dei ricavi.

- Contratti SEO stipulati a decorrere dal 1° settembre 2011
 In virtì di sostanziali modifiche intervenute sul software utilizzato per il posizi
 - In virtù di sostanziali modifiche intervenute sul software utilizzato per il posizionamento e del miglioramento di procedure organizzative, per Primi sui Motori è stato possibile modificare le metodologie di lavorazione dei servizi venduti alla clientela.
 - Il lavoro viene svolto, da settembre 2011, quasi interamente subito dopo la stipula del contratto, essendo venuta a mancare, grazie ad automatismi gestionali, la necessità di procedere a costanti manutenzioni del servizio reso.
 - In virtù di tali modifiche la metodologia di imputazione dei ricavi su più periodi non risultava più idonea a rappresentarne la competenza.
 - E' stato pertanto deciso, previa modifica dell'intera contrattualistica aziendale, di omettere l'imputazione di risconti, sia per quanto inerente i ricavi, sia con riferimento ai costi direttamente inerenti.
- 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.

Impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

Strumenti finanziari derivati

Non sono in essere tali tipologie di contratti.

Sez.2 - B - MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

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

Si precisa che nessun bene è stato oggetto, né nel passato, né nel corso del semestre, di rivalutazioni o svalutazioni.

Sez.2 - B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI.

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni immateriali sono dettagliati nella seguente tabella:

Codice Bilancio	B I 01	B I 02	B I 03
Descrizione	immobilizzazioni - immobilizzazioni immateriali	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca,di sviluppo e di pubblicita'	Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.
Costo originario	804.275	858.516	161.347
Precedente rivalutazione	0	0	0
Ammortamenti storici	265.013	308.889	140.081
Svalutazioni storiche	0	0	0
Valore all'inizio dell'esercizio	539.262	549.627	21.266
Acquisizioni dell'esercizio	64.944	0	108.002
Spostamento di voci	0	226.926	28.853
Alienazioni dell'esercizio	0	0	0
Rivalutazioni di legge (monetarie)	0	0	0
Rivalutazioni economiche	0	0	0
Ammortamenti dell'esercizio	103.169	109.147	30.101
Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	+1	-1	-2
Consistenza finale	501.038	667.405	128.018
Totale rivalutazioni fine esercizio	0	0	0

Codice Bilancio	BI 04	B I 06
Descrizione	immobilizzazioni - immobilizzazioni immateriali	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
	Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	Immobilizzazioni in corso e acconti
Costo originario	830.129	298.747
Precedente rivalutazione	0	0
Ammortamenti storici	809.841	0
Svalutazioni storiche	0	0
Valore all'inizio dell'esercizio	20.288	298.747
Acquisizioni dell'esercizio	0	109.548
Spostamento di voci	0	- 298.747
Alienazioni dell'esercizio	0	0
Rivalutazioni di legge (monetarie)	0	0
Rivalutazioni economiche	0	0
Ammortamenti dell'esercizio	9.762	0
Svalutazioni dell'esercizio	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0
Consistenza finale	10.526	109.548
Totale rivalutazioni fine esercizio	0	0

Codice Bilancio	B I 07
Descrizione	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI Altre immobilizzazioni
	immateriali
Costo originario	400.397
Precedente rivalutazione	0
Ammortamenti storici	82.758
Svalutazioni storiche	0
Valore all'inizio dell'esercizio	317.639
Acquisizioni dell'esercizio	164.106
Spostamento di voci	42.968
Alienazioni dell'esercizio	0
Rivalutazioni di legge (monetarie)	0
Rivalutazioni economiche	0
Ammortamenti dell'esercizio	70.622
Svalutazioni dell'esercizio	0
Arrotondamenti (+/-)	-1
Consistenza finale	454.090
Totale rivalutazioni fine esercizio	0

Costi di impianto ed ampliamento (Euro 501.038)

Il saldo della voce include:

- i costi pari ad Euro 288.372, ad utilità pluriennale, sostenuti per l'ammissione alla quotazione delle azioni di Primi sui Motori sull'Aim Italia Mercato Alternativo del Capitale, decorsa dal 26 luglio 2012.
 - Tali costi sono ammortizzati sulla base di un piano che si esaurirà nel 2016 e che prevede, a decorrere dal secondo semestre 2012, aliquote annuali del 25%;
- per Euro 51.009 costi di impianto ed ampliamento sostenuti per lo sviluppo dei Servizi Advertising on line il cui l'ammortamento è previsto in 5 esercizi;
- per Euro 81.828 costi per l'aumento di capitale a pagamento deliberato a maggio 2013 e positivamente chiusosi nel mese di luglio 2013 per il quale è previsto ammortamento in 5 esercizi a partire dal secondo semestre 2013;
- per Euro 58.496 costi riferiti all'aumento di capitale post esercizio Warrant con ammortamento previsto in 5 esercizi a decorrere dal 2014.
- per Euro 21.333 costi di assistenza e consulenza per il reperimento di nuove risorse finanziarie sostenuti nel 2013 e ammortizzati in 5 esercizi,.

Costi di ricerca e sviluppo (Euro 667.405)

L'importo fa riferimento ad Euro 100.981 alla capitalizzazione di oneri del personale sostenuti nell'esercizio 2011 per lo studio, sviluppo e realizzazione di due nuovi servizi: "Psm Panel" e "Servizi Local", rispettivamente quantificate in Euro 161.035 ed Euro 179.474.ll processo di ammortamento è previsto a durata quinquennale, con decorrenza dal 2011, esercizio di rilevazione dei primi ricavi.

Inoltre, per Euro 331.982 per test e debug sostenuti per l'impiego di risorse, interne ed esterne, nella produzione del servizio "Web Reputation", servizio che il cliente può utilizzare al fine di valutare la percezione del prodotto nella rete web; per Euro 15.924 costi sostenuti nel 2013 per l' upgrade del servizio sopra indicato denominato "Dicono di Me" ed ulteriori Euro 37.159 sostenuti nel 1° semestre 2014 e infine per Euro 14.411 costi sostenuti nel 2013 per miglioramento delle tecnologie del sistema di produzione.

Si aggiungono costi per ricerca e sviluppo sostenuti nel 1° semestre 2014 rispettivamente per Euro 88.296 "Progetto App", ovvero creazione di piattaforme per la produzione standardizzata di applicazioni mobile, Euro 78.652 per impiego di risorse interne nello sviluppo di prodotti dedicati. Il processo di ammortamento si concluderà per tutti i costi per ricerca e sviluppo in 5 esercizi

Diritti di brevetto industriale e utilizzazione di opere dell'ingegno (Euro 128.018)

La voce contiene per Euro 7.151 spese sostenute nel 2014 e negli esercizi precedenti per licenze software, per Euro 17.683 costi legati all'acquisto di una piattaforma software per lo sviluppo di App mobile; per Euro 79.168 costi di licenze per Ipad e tablet Android riferiti alla soluzione "BusinessContent" di DS Group; per Euro 14.533 oneri per il progetto app per rete vendita..

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

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili (Euro 10.526)

La voce comprende:

- per Euro 5.644 costi, poi conferiti in Primi sui Motori all'atto della sua costituzione, sostenuti nel quadriennio 2003 – 2006 dalla controllante Syner.it Informatica s.r.l. per accrescere la conoscenza e garantire l'unicità, su tutto il territorio nazionale e sul web, del marchio Primi sui Motori e degli altri segni distintivi dell'azienda. Il processo di ammortamento di tali costi avviene su base decennale
- per Euro 983 spese sostenute per ricerche di anteriorità, deposito e aggiornamento dei marchi "1 Primi sui Motori", "Grow" "PSM Challenger".
- Per Euro 891 spese sostenute nell'esercizio 2011 per le ricerche di anteriorità e la registrazione del marchio "Primiblu".

Per Euro 3.008 spese sostenute nel primo semestre 2013 per le ricerche dei marchi "Dicono di Me" e "Primicom". Tali spese saranno ammortizzate nell'arco di dieci annualità.

Immobilizzazioni in corso e acconti (Euro 109.548)

L'importo delle immobilizzazioni in corso si riferisce ad ulteriori costi di miglioramento e aggiornamento inerenti ai progetti già in essere "Sales App", "Consodata" e "Web Reputation" nonché a costi per la nuova release del CRM aziendale.

Altre immobilizzazioni immateriali (Euro 454.090)

L'importo si riferisce:

- per Euro 29.530 a spese sostenute 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 18.447, 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 129.770 di costi legati ai servizi di consulenza e pre-emissione per il prestito obbligazionario 2013-2016 e 2014-2017 meglio descritti di seguito.
- Per Euro 276.061 a spese sostenute per l'implementazione del software gestionale/Erp Navision
- Per euro 282 sostenuti nell'ambito della comunicazione.

Sez.2 - B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI.

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni sono riassunti nei prospetti che seguono:

Codice Bilancio	B II 02	B II 03	B II 04
Descrizione	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI Impianti e macchinario	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI Attrezzature industriali e commerciali	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI Altri beni
Costo originario	12.595	190	126.727
Precedente rivalutazione	0	0	0
Ammortamenti storici	6.808	149	68.064
Svalutazioni storiche	0	0	0
Valore all'inizio dell'esercizio	5.787	41	58.663
Acquisizioni dell'esercizio	0	0	37.761
Spostamento di voci	0	0	353
Alienazioni dell'esercizio	-3.946	0	1.283
Rivalutazioni di legge (monetarie)	0	0	0
Rivalutazioni economiche	0	0	0
Ammortamenti dell'esercizio	323	14	24.661
Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	1	-1	0
Consistenza finale	1.517	26	70.833
Totale rivalutazioni fine esercizio	0	0	0

Nel corso del 2014 Primi sui Motori non ha posto in essere investimenti rilevanti in immobilizzazioni materiali, non rinvenendone la necessità.

La costante necessità di mantenere dotazioni hardware all'avanguardia evitando nel contempo l'onerosità della gestione interna di un parco cespiti ha indotto la società ad intensificare il ricorso a formule di locazione operativa già sperimentate con successo nel corso dei precedenti esercizi.

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

Gli impegni connessi ai futuri canoni per contratti di locazione operativa e contratti di noleggio attualmente in essere ammontano ad Euro 962.424

Sez.2 - B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE.

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

Codice Bilancio	B III 01 a	B III 02 d	B III O4
Descrizione	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE Partecipazioni in imprese controllate	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE - Crediti (immob. finanziarie) verso altri esigibili oltre es. succ.	IMMOBILIZZAZIONI - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE Azioni proprie
Costo originario	2.427.342	84.292	332.513
Precedente rivalutazione	0	0	0
Svalutazioni storiche	0	0	0
Valore all'inizio dell'esercizio	2.427.342	84.292	332.513
Acquisizioni dell'esercizio	7.000	23	0
Spostamento di voci	0	0	0
Alienazioni dell'esercizio	0	15.225	0

Rivalutazioni di legge (monetarie)	0	0	0
Rivalutazioni economiche	0	0	0
Svalutazioni dell'esercizio	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	1	0
Consistenza finale	2.434.342	69.091	332.513
Totale rivalutazioni fine esercizio	0	0	0

Partecipazioni in imprese controllate

Le partecipazioni in società controllate, meglio descritte in seguito, fanno riferimento al costo e agli oneri accessori sostenuti nel corso del 2013 per l'acquisizione di quote o azioni corrispondenti al 51% del capitale sociale, nelle società sotto indicate.

3DING CONSULTING s.r.l.

Sede a Saluzzo (Cn), Via Donaudi 21 Capitale sociale Euro 14.469,00 Costo della partecipazione Euro 281.148

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 Varese, via Tonale 3 Capitale sociale Euro 10.000,00 Costo della partecipazione Euro 826.258

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, Galleria dei Fonditori 3 Capitale sociale Euro 243.250,00 Costo della partecipazione Euro 1.326.937

Crearevalore S.p.A. è un'agenzia di web marketing specializzata nel social media marketing e in soluzioni innovative nel mobile.

Ulteriori informazioni sulle società controllate, nonché sulla struttura del Gruppo "Primi sui Motori" sono contenute nella relazione sulla gestione.

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.

Azioni proprie

L'importo iscritto a bilancio corrisponde al costo sostenuto nell'esercizio 2013 per l'acquisto di nr. 6.480 azioni sul mercato e di 9.546 azioni a seguito dell'acquisizione di Crearevalore SpA.

Sez.3 - COSTI D'IMPIANTO, AMPLIAMENTO, RICERCA, SVILUPPO E PUBBLICITA'.

La composizione delle voci "Costi di impianto e di ampliamento" e "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità", nonché le ragioni della iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento sono illustrati dalla seguente tabella.

Codice Bilancio	B I 01	B I 01	B I 01
Descrizione	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento
	Spese ammissione quotazione AIM	Aumento Capitale 15 luglio 13	Servizi Advertising on line
Costo originario	577.546	109.204	72.928
Ammortamenti storici	216.580	13.650	14.586
Ammortamenti dell'esercizio	72.594	13.726	7.333
Percentuale di	25,00 %	25,00 %	20,00 %
ammortamento	(12,50 % a sem)	(12,50 % a sem)	(10,00% a sem)
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	0	0
Consistenza finale	288.372	81.828	51.009

Codice Bilancio	B I 01	B I 01	B I 02
Descrizione	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità
	Commissioni LCF	Aumento Capitale Warrant febbraio 14	Psm Panel
Costo originario	30.500	64.944	161.035
Ammortamenti storici	6.100	0	97.603
Ammortamenti dell'esercizio	3.067	6.449	16.193
Percentuale di	20,00 %	20,00 %	20,00 %
ammortamento	(10,00% a sem)	(10,00% a sem)	(10,00% a sem)
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0	1	0
Consistenza finale	21.333	58.496	47.239

Codice Bilancio	BI 02	B I 02	B I 02
Descrizione	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità
	Sito Local	Web Reputation	Sistemi CMS Di produzione
Costo originario	179.474	474.637	20.604
Ammortamenti storici	107.685	94.928	4.121
Ammortamenti dell'esercizio	18.047	47.727	2.072
Percentuale di	20,00 %	20,00 %	20,00 %
ammortamento	(10,00% a sem)	(10,00% a sem)	(10,00% a sem)
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	0		0
Consistenza finale	53.742	331.982	14.411

Codice Bilancio	B I 02	B I 02	B I 02
Descrizione	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità
	"Dicono di me"	Progetto APP	Prodotti dedicati
Costo originario	64.079	98.167	87.446
Ammortamenti storici	4.553	0	0
Ammortamenti dell'esercizio	6.444	9.871	8.793
Percentuale di	20,00 %	20,00 %	20,00 %
ammortamento	(10,00% a sem)	(10,00% a sem)	(10,00% a sem)
Altri movimenti	0	0	0
Arrotondamenti (+/-)	1	-1	0
Consistenza finale	53.083	88.295	78.653

Oneri ammissione quotazione Aim: la voce accoglie il complesso dei costi sostenuti dalla società nel corso del 2012 al fine di accedere alle quotazione sul mercato AIM.

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, la pubblicazione 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.

Aumento capitale 15.7.2013

L'importo si riferisce ai costi inerenti l'aumento di capitale a pagamento deliberato a maggio 2013 e positivamente 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.

Servizi Advertising on line

Trattasi principalmente di spese per personale interno dedicatosi, nel corso dell'esercizio, 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.

Commissioni LCF

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

Psm Panel

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

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

L'importo include i costi di ricerca, sviluppo, test e debug sostenuti per l'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.

Dicono di me

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

Sistemi CMS di produzione

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

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

Sez.3bis - MISURA E MOTIVAZIONI DELLE RIDUZIONI DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono state sistematicamente ammortizzate tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione, come in precedenza evidenziato.

Non sussistono pertanto i presupposti per effettuare alcuna svalutazione delle immobilizzazioni iscritte a bilancio.

Sez.4 - ALTRE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE.

Si presentano le variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale.

Sez.4 - ALTRE VOCI DELL'ATTIVO.

Le voci dell'attivo hanno subito le seguenti movimentazioni:

Codice Bilancio	CI 01	
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - RIMANENZE materie prime, suss. e di cons.	
Consistenza iniziale		10.924
Incrementi		5.325
Decrementi		0
Arrotondamenti (+/-)		0
Consistenza finale		16.249

Le rimanenze finali fanno riferimento a materiale pubblicitario (Euro 14.184) e a materiale di consumo (Euro 2.065).

Codice Bilancio	C II 01 a
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Clienti esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	12.384579
Incrementi	784.331
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	13.168.910

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 1.857.198) a fronte di rischi di esigibilità specifici e generici. Il fondo in essere al 30/06/2014 è conseguente ad un utilizzo di Euro 1.166.924 a fronte di crediti inesigibili stralciati e all'accantonamento di Euro 515.000.

In particolare, l'ammontare dei crediti scaduti è sceso dai 9.527.631 Euro di fine 2013 ai 8.910.873 Euro del 30 giugno 2014 come più dettagliatamente esposto nella Relazione sulla gestione.

L'incremento dell'esposizione dei crediti verso clienti è principalmente conseguente all'importante incremento del fatturato del semestre caratterizzato anche da una maggiore dilazione nelle tempistiche di incasso.

Codice Bilancio	C II 01 b
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Clienti esigibili oltre esercizio successivo
Consistenza iniziale	2.632.020
Incrementi	1.834.880
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	4.466.900

L'incremento dei crediti verso clienti esigibili oltre 12 mesi, come per l'ultimo semestre 2013, è dovuto principalmente all'adozione di politiche commerciali tendenti a diluire, su più mensilità, il pagamento dei servizi da parte del cliente finale.

Codice Bilancio	C II 02 a
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Controllate esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	750
Incrementi	57.016
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	57.766

Codice Bilancio	C II 04 a
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Controllanti esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	34.601
Incrementi	0
Decrementi	30.338
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	4.263

L'importo dei crediti nei confronti delle controllate, esposto nella tabella precedente, e della controllante si riferisce a prestazioni di servizi rientranti nell'ambito della contrattualistica in essere.

Codice Bilancio	C II 04B a
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Crediti tributari
	esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	98.912
Incrementi	0
Decrementi	59.616
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	39.296

I crediti di natura tributaria esigibili entro l'esercizio fanno riferimento ad un rimborso Ires per le annualità 2008 – 2011 richiesto 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).

Codice Bilancio	C II 04T a
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Imposte anticipate
	esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	986.913
Incrementi	333.373
Decrementi	273.058
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	1.047.228

Per il dettaglio delle movimentazioni delle imposte anticipate si rimanda a quanto esposto al punto 14 della nota integrativa.

Codice Bilancio	C II 04T b
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Imposte anticipate
	esigibili oltre esercizio successivo
Consistenza iniziale	56.766
Incrementi	0
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	56.766

Codice Bilancio	C II 05 a
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Altri (circ.) esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	1.709.807
Incrementi	4.154
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	1.713.961

L'importo dei crediti verso altri è principalmente formato:

- per euro 1.305.298 da anticipi ad agenti, capi area e collaboratori commerciali riconosciuti nei precedenti esercizi.
- per euro 313.914 da anticipi versati a favore di fornitori per servizi.
- per euro 16.620 da anticipi su canoni di locazione dell'immobile di Via Finzi, sede della società:
- per Euro 59.155 da competenze spettanti al personale dipendente erogate in anticipo, nonché per anticipi spese.
- Per Euro 18.974 per altri crediti di diversa natura

Codice Bilancio	C II 05 b
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - CREDITI VERSO - Altri (circ.) esigibili oltre esercizio successivo
Consistenza iniziale	174.307
Incrementi	0
Decrementi	19.614
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	154.693

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

- Euro 32.813 per crediti vantati verso un call center al quale Primi sui Motori ha fornito consulenza, nei precedenti esercizi, nella fase di start-up aziendale;
- Euro 121.880 per anticipi su canoni di locazione dell'immobile di Via Finzi, sede della società;

Codice Bilancio	C IV 01
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - DISPONIBILITA' LIQUIDE Depositi bancari e postali
Consistenza iniziale	223.158
Incrementi	898.703
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	1.121.861

A far parte del valore sopra indicato concorrono le disponibilità esistenti in 8 conti correnti bancari e, per il residuo importo di Euro 140, il saldo di un conto corrente postale. La consistenza dei depositi bancari è conseguente all'emissione del prestito obbligazionario di Euro 3.000.000.

Codice Bilancio	C IV 03
Descrizione	ATTIVO CIRCOLANTE - DISPONIBILITA' LIQUIDE Danaro e valori in cassa
Consistenza iniziale	2.475
Incrementi	0
Decrementi	77
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	2.398

La voce fa esclusivo riferimento ad Euro presenti nelle casse sociali. Sono assenti consistenze in altre valute.

Codice Bilancio	D 02
Descrizione	RATEI E RISCONTI Ratei e risconti
Consistenza iniziale	197.771
Incrementi	323.971
Decrementi	197.771
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	323.971

Si rimanda, per la descrizione dei ratei e risconti attivi, a quanto esposto nel prosieguo della nota integrativa.

Sez.4 - FONDI E T.F.R. -

Le sezioni B) Fondi per rischi e oneri e C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato hanno subito le seguenti variazioni:

Codice Bilancio	B 01
Descrizione	FONDI PER RISCHI E ONERI per trattamento di quiescienza e obbl.simili
Consistenza iniziale	138.867
Aumenti	43.900
di cui formatisi nell'esercizio	43.900
Diminuzioni	102.382
di cui utilizzati	102.382
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	80.385

I fondi per trattamenti di quiescenza accolgono:

- l'ammontare del fondo risoluzione rapporto spettante agli agenti per Euro 40.761
- la stima della passività per indennità suppletiva di clientela, ammontante ad Euro 39.624

la diminuzione è dovuta alla concessione alla Società di un'istanza di rateizzazione per i contributi pregressi non pagati

Codice Bilancio	B 02
Descrizione	FONDI PER RISCHI E ONERI Per imposte, anche differite
Consistenza iniziale	100.000
Aumenti	0
di cui formatisi nell'esercizio	0
Diminuzioni	12.570
di cui utilizzati	12.570
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	87.430

L'importo è relativo a quanto stanziato nell'esercizio 2013 a copertura delle sanzioni che graveranno sulla società per il mancato versamento, nei termini di legge, dell'imposta sul valore aggiunto e delle imposte dirette dovute nel 2013.

Codice Bilancio	В 03
Descrizione	FONDI PER RISCHI E ONERI Altri fondi
Consistenza iniziale	21.000
Aumenti	0
di cui formatisi nell'esercizio	0
Diminuzioni	0
di cui utilizzati	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	21.000

L'importo, meglio descritto in seguito nel punto 7), si riferisce ad accantonamenti per rischi su sanzioni privacy (Euro 11.000) e al fondo garanzia prodotti e servizi (Euro 10.000).

Codice Bilancio	С
Descrizione	TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO
Consistenza iniziale	498.554
Aumenti	103.677
di cui formatisi nell'esercizio	103.677
Diminuzioni	58.920
di cui utilizzati	58.920
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	543.311

Riducono l'entità del fondo accantonato Euro 46.751 riconosciuti a dipendenti a titolo di anticipo.

Sez.4 - ALTRE VOCI DEL PASSIVO.

Le variazioni intervenute nelle voci del passivo risultano le seguenti:

Codice Bilancio	D 01 b
Descrizione	DEBITI – Obbligazioni Esigibili oltre esercizio successivo
Consistenza iniziale	2.560.000
Incrementi	3.000.000
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	5.560.000

La voce è composta dal prestito obbligazionario non convertibile ex. D.L. 83/2012 sottoscritto in 2 diverse tranches nell'esercizio 2013, principalmente da investitori istituzionali per Euro 2.560.000 e per Euro 3.000.000 dal nuovo prestito "Obbligazioni PSM 7% 2014-2017" la cui emissione è stata deliberata in data 15 aprile 2014.

L'emissione con durata triennale e cedola annua al 7% è stata sottoscritta da nr. 17 investitori istituzionali e al dettaglio.

Codice Bilancio	D 04 a
Descrizione	DEBITI - Debiti verso banche esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	3.648.778
Incrementi	0
Decrementi	135.087
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	3.513.691

La voce accoglie saldi a debito su conti correnti ordinari per Euro 2.360.043, saldi a debito su c/c anticipo fatture per Euro 547.750, debiti per carte di credito per Euro 5.580, quote capitali di finanziamenti chirografari concessi alla società per Euro 600.318.

Codice Bilancio	D 04 b	
Descrizione	DEBITI - Debiti verso banche esigibili oltre esercizio successivo	
Consistenza iniziale		487.666
Incrementi		0
Decrementi		201.241
Arrotondamenti (+/-)		0
Consistenza finale		286.425

La posta accoglie esclusivamente quote capitali di finanziamenti accordati alla società da una pluralità di istituti di credito e da rimborsarsi successivamente al 30.06.2015.

Si segnala che un finanziamento erogato prevede l'obbligo a carico della società di mantenere un rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri inferiore o uguale a 5. Al 30.06.2014 tale covenant risulta rispettato.

Codice Bilancio	D 05 a
Descrizione	DEBITI - Debiti verso altri finanziatori esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	108.914
Incrementi	0
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	108.914

La voce è formata dal debito iscritto in precedenti esercizi nei confronti di una società di factor a fronte dell'obbligo contrattuale di riacquisto su crediti a questa ceduti. Nel corso del primo semestre 2014 la situazione non ha subito evoluzioni di alcun genere.

Codice Bilancio	D 06 a
Descrizione	DEBITI - Acconti esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	46.135
Incrementi	0
Decrementi	3.074
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	43.061

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

Codice Bilancio	D 07 a
Descrizione	DEBITI - Debiti verso fornitori esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	3.226.075
Incrementi	213.754
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	3.439.829

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 82.378.

E' stato inoltre riclassificato in questa voce l'importo del Firr spettante ad agenti e non ancora liquidato, pari ad Euro 30.361.

Codice Bilancio	D 09 a
Descrizione	DEBITI - Debiti verso controllate esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	132.414
Incrementi	0
Decrementi	19.026
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	113.388

La voce è formata da debiti per servizi acquistati dalle società controllate sulla base di specifici contratti.

Codice Bilancio	D 11 a	
Descrizione	DEBITI - Debiti verso controllanti esigibili entro esercizio successivo	
Consistenza iniziale		24.622
Incrementi		146.544
Decrementi		0
Arrotondamenti (+/-)		0
Consistenza finale		171.166

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

Codice Bilancio	D 12 a
Descrizione	DEBITI - Debiti tributari esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	2.179.561
Incrementi	227.105
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	2.406.666

Alla composizione dei debiti aventi natura tributaria concorrono:

-	Irap a saldo per l'esercizio 2010	Euro	3.500;
-	Ires ed Irap a saldo per l'esercizio 2011	Euro	325.345;
-	Ires ed Irap per l'esercizio 2012	Euro	125.328;
-	Irap 2013	Euro	78.471;
-	Irap 2014	Euro	48.043;
-	Debito Iva esercizio 2012	Euro	42.303;
-	Debito Iva esercizio 2013	Euro	861.901;
-	Debito Iva esercizio 2014	Euro	516.897;
-	Ritenute fiscali su personale dipend.	Euro	339.930;
-	Ritenute fiscali su agenti e autonomi	Euro	46.659;
-	Ritenute su imposte sostitutive TFR	Euro	1.121;
_	Altri debiti di modesto ammontare	Furo	17.168:

Il pagamento del debito Irap relativo al saldo Irap 2010 è oggetto di una rateizzazione concessa dall'Agenzia delle Entrate, che si concluderà nel 2017; inoltre nel mese di marzo 2014 è pervenuto avviso relativo ad Irap 2012 per il quale è stato concessa una rateizzazione di 20 rate con cadenza trimestrale avente prima decorrenza giugno 2014

La società ha pianificato il pagamento del debito Iva per l'annualità 2013 che ha avuto inizio dal mese di maggio 2014 e si svilupperà mensilmente attraverso l'utilizzo dell'istituto del ravvedimento operoso;

Inoltre rispetto al 31/12/2013 nel mese di maggio 2014 è stata pagata IRPEF dipendenti relativa all'annualità 2013 per Euro 449.156

Si precisa che il pagamento delle ritenute fiscali a favore di dipendenti, collaboratori e lavoratori autonomi avviene con regolarità.

Codice Bilancio	D 12 b	
Descrizione	DEBITI - Debiti tributari esigibili oltre esercizio successivo	
Consistenza iniziale		7.001
Incrementi		63.386
Decrementi		0
Arrotondamenti (+/-)		0
Consistenza finale		70.387

L'importo si riferisce all'importo, scadente dopo il 30.06.2015, delle rate da pagarsi all'Agenzia delle Entrate in riferimento al debito Irap 2010 e 2012.

Codice Bilancio	D 13 a
Descrizione	DEBITI - Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale
	esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	841.775
Incrementi	91.140
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	932.915

L'importo iscritto a bilancio si riferisce a contributi Inps (Euro 801.946), a somme dovute all'Enasarco per Euro 105.552 nonché a somme dovute a fondi pensione e fondi istituiti a favore del personale con qualifica dirigenziale.

La società ha ottenuto l'autorizzazione alla rateizzazione enasarco per tutto il debito pregresso, ha posto in essere il pagamento di un acconto pari ad Euro 62.048 nel mese di maggio 2014, e provvederà al pagamento di nr. 48 rate a decorrere dal mese di luglio 2014.

Codice Bilancio	D 13 b
Descrizione	DEBITI - Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale
	esigibili oltre esercizio successivo
Consistenza iniziale	0
Incrementi	316.655
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	316.655

L'importo si riferisce alla quota enasarco oltre 30/06/2015, già rateizzata come prima meglio spiegato

Codice Bilancio	D 14 a
Descrizione	DEBITI - Altri debiti esigibili entro esercizio successivo
Consistenza iniziale	301.368
Incrementi	350.997
Decrementi	0
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	652.365

La voce accoglie:

-	debiti verso il personale dipendente	Euro	491.821;
-	debiti verso collaboratori e amministratori	Euro	24.518;
-	debiti per note spese da rimborsare	Euro	5.705;
-	clienti con saldo avere	Euro	33.918;
-	debiti v/soci 3 Ding Consulting per acq. Part.	Euro	75.500;
-	altri debiti di modesto ammontare	Euro	20.903.

Codice Bilancio	E 01
Descrizione	RATEI E RISCONTI Ratei e risconti
Consistenza iniziale	564.321
Incrementi	515.823
Decrementi	564.321
Arrotondamenti (+/-)	0
Consistenza finale	515.823

Si rimanda, per la descrizione dei ratei e risconti passivi, a quanto esposto nel prosieguo della nota integrativa.

Sez.4 - VARIAZIONI 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.

	Capitale Sociale	Riserva di Capitale	Riserva di Capitale
Codice Bilancio	AI	A II	A VI
Descrizione	Capitale	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Riserva per azioni proprie in portafoglio
All'inizio dell'esercizio precedente	1.159.152	4.819.792	0
Destinazione del risultato d'esercizio			
Attribuzione di dividendi	0	0	0
Altre destinazioni	0	-546.840	332.513
Altre variazioni			
Aumenti capitale 2013 e assegnazione bonus shares	195.219	3.823.969	0
Risultato dell'esercizio precedente	0	0	0
Alla chiusura dell'esercizio precedente	1.354.371	8.096.921	332.513
Destinazione del risultato d'esercizio			
Attribuzione di dividendi	0	0	0
Altre destinazioni	0	0	0
Altre variazioni			
Esercizio warrant 2014 e arrotondamenti	27.293	627.739	0
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0
Alla chiusura dell'esercizio corrente	1.381.664	8.724.660	332.513

	Riserva di Utili	Riserva di Utili	Riserva di Utili
Codice Bilancio	A IV	A VII a	A VII m
Descrizione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva per arrotondamento unita' di euro
All'inizio dell'esercizio precedente	17.503	332.531	-2
Destinazione del risultato d'esercizio			
Attribuzione di dividendi	0	0	0
Altre destinazioni	214.327	0	0
Altre variazioni			
Aumenti capitale 2013 e assegnazione bonus shares	0	-7.996	0
Risultato dell'esercizio precedente	0	0	0
Alla chiusura dell'esercizio precedente	231.830	324.535	-2
Destinazione del risultato d'esercizio			
Attribuzione di dividendi	0	0	0
Altre destinazioni	0	0	0
Altre variazioni			
Esercizio warrant 2014 e arrotondamenti	0	0	2
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0
Alla chiusura dell'esercizio corrente	231.830	324.535	0

	Riserva di Utili	Risultato d'esercizio	
Codice Bilancio	A VIII	A IX a	TOTALI
Descrizione	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	
All'inizio dell'esercizio precedente	0	-50.058	6.278.918
Destinazione del risultato d'esercizio			
Attribuzione di dividendi	0	0	0
Altre destinazioni	-50.058	50.058	0
Altre variazioni			
Aumenti capitale 2013 e assegnazione bonus shares	0	0	4.011.192
Risultato dell'esercizio precedente	0	-1.983.870	-1.983.870
Alla chiusura dell'esercizio precedente	-50.058	-1.983.870	8.306.240
Destinazione del risultato d'esercizio			
Attribuzione di dividendi	0	0	0
Altre destinazioni	-1.983.870	1.983.870	0
Altre variazioni			
Esercizio warrant 2014 e arrotondamenti	1	0	655.033
Risultato dell'esercizio corrente	0	-871.475	-871.475
Alla chiusura dell'esercizio corrente	- 2.033.927	-871.475	8.089.798

Variazioni rilevate nelle voci di Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2011 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare a titolo gratuito il capitale sociale ammontava ad Euro 1.000.000,00 ed era costituito da azioni da nominali Euro 1,00 cadauna.

Esercizi 2012 e 2013

Nel luglio 2012 la società è stata ammessa alla quotazione sull'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale.

La quotazione di Primi sui Motori è avvenuta tramite un'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione (OPVS) con l'emissione di complessive 159.866 azioni di cui 127.929 di nuova emissione. Il prezzo di collocamento è stato di 22,00 euro per azione di cui 21,00 euro quale sovrapprezzo, per una complessiva raccolta di 2.810.555 euro, salvo diverse condizioni per le azioni riservate a particolari categorie di soggetti.

Contestualmente, il capitale sociale è aumentato da 1.000.000 di Euro a 1.127.929 Euro e la riserva sovrapprezzo azioni da 1.481.483 Euro a 4.164.109 Euro.

Ad ogni sottoscrittore di un'azione Primi sui Motori di nuova emissione è stato attribuito anche un warrant del piano "Warrant Primi sui Motori 2012-2015" che assegna il diritto ad acquistare un'altra azione ad un prezzo di esercizio di 24,00 euro durante la prima metà di febbraio di ciascun esercizio 2013, 2014 e 2015. Gli azionisti già presenti nella compagine antecedentemente alla data di collocamento hanno accettato di non alienare (lock-up) le azione in loro possesso per un periodo non inferiore ai 12 mesi.

Nel mese di dicembre la Società ha finalizzato un secondo step dell'originario aumento di capitale deliberato ante quotazione con l'emissione di ulteriori 31.223 azioni, al prezzo di Euro 22,00 per azione, di cui 21,00 per sovrapprezzo, per un controvalore complessivo di 686.906,00 euro.

Il capitale sociale ha pertanto raggiunto il valore di 1.159.152 Euro, con una riserva sovrapprezzo azioni risulta pari a 4.819.792 Euro.

Le variazioni del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni manifestatesi nel corso dell'esercizio 2013 sono imputabili ai seguenti eventi:

- 1) Incremento della riserva legale sino al 20% del capitale sociale, deliberato dall'assemblea ordinaria dei soci in data 19.4.2013, con utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni;
- 2) Aumento di capitale a pagamento, con diritto di opzione, deliberato in data 9 maggio 2013 dall'assemblea straordinaria dei soci.

L'operazione si è chiusa in data 16 luglio 2013 con emissione di n. 86.580 nuove azioni ed un incremento del patrimonio netto pari ad Euro 1.818.180, dei quali 1.731.600 a titolo di sovrapprezzo;

3) Aumento di capitale in natura deliberato in data 9 maggio 2013 dall'assemblea dei soci e finalizzato all'acquisizione di partecipazioni di maggioranza nelle società 2the Point PSM s.r.l. e Crearevalore s.p.a.. L'operazione si è chiusa con un aumento di capitale pari a complessivi

Euro 100.643 (Euro 35.108 per 2the Point PSM s.r.l., Euro 65.535 per Crearevalore s.p.a.) e l'iscrizione di una riserva sovrapprezzo azioni per Euro 2.092.369.

- 4) Assegnazione agli aventi diritto, nel mese di agosto 2013, di n° 7.996 bonus shares spettanti in seguito alla detenzione delle azioni di Primi sui Motori s.p.a. per i 12 mesi successivi alla quotazione;
- 5) Utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni al fine di costituire la riserva azioni proprie prevista ex art. 2357 ter c.c.

Esercizio 2014

Il capitale sociale di Primi sui Motori risulta, alla data di redazione della presente nota integrativa, pari ad Euro 1.381.664 in virtù dell'esercizio, nel mese di febbraio 2014, di n. 27.293 warrant Primi sui Motori 2012 – 2015.

In virtù degli eventi sopra indicati, le variazioni intervenute nel corso del 2013 e del 2014 nell'entità del capitale sociale e della riserva sovrapprezzo azioni risultano le seguenti (valori in unità di Euro):

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo
Al 31.12.2012	1.159.152	4.819.792
Incremento riserva legale		- 214.327
Aumento capitale a pagamento	+ 86.580	+ 1.731.600
Acquisizione 2the Point PSM s.r.l.	+ 35.108	+ 729.895
Acquisizione Crearevalore s.p.a.	+ 65.535	+ 1.362.473
Assegnazione bonus shares	+ 7.996	
Costituzione riserva azioni proprie		- 332.513
Esercizio Warrant 2014	+ 27.293	+ 627.739
Arrotondamenti		1
Al 30.06.2014	1.381.664	8.724.660

Sez.5 - ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI.

Nei seguenti prospetti sono indicate le partecipazioni, nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art. 2427, comma 1, numero 5, del codice civile.

Denominazione	Sede sociale	Capitale sociale	Risultato di periodo	Patrimonio netto	%	Fraz.ne pn	Costo	Differenza
3Ding Consulting S.r.l.	Saluzzo (CN)	14.469	-325	149.946	51%	71.501	281.148	-209.647
2The Point Psm S.r.l.	Milano (Mi)	10.000	-93.762	1.366.054	51%	648.869	826.258	-177.389
Crearevalore S.p.A.	Pesaro (PU)	243.250	-60.464	164.189	51%	523.900	1.326.936	-1.274.036
Totale Controllate						773.270	2.434.342	-1.661.672

Commento ai dati

3ding Consulting s.r.l.

La società è stata fondata nel 2006 ed è una new media agency radicata sul territorio piemontese, partner storico di Primi sui Motori .

L'acquisizione del 51%, avvenuta nel primo semestre 2013, ha consentito ad entrambe le società di sviluppare importanti sinergie, tali da permettere a Primi sui Motori di introdurre servizi, ad esempio di Facebook Advertising, più evoluti rispetto a quelli già proposti, e a 3ding Consulting di ampliare il parco clienti grazie alla rete agenti della controllante.

2the Point PSM s.r.l.

La società è stata costituita nel corso del 2013 a seguito del conferimento di aziende da parte delle preesistenti 2ThePoint Srl e 2ThePoint Digital Srl.

2ThePoint PSM s.r.l. è un'agenzia di nuova concezione, in forte crescita, con sedi a Torino e Milano, che offre alla propria clientela servizi innovativi sia nel campo del web marketing, sia su canali pubblicitari tradizionali.

L'acquisizione del controllo da parte di Primi sui Motori risponde ad esigenze di completamento della gamma di servizi offerti e di miglior copertura del mercato, ove si consideri che 2the Point PSM è in grado di raggiungere anche un target di clientela sensibilmente diverso da quello attualmente servito dalla controllante.

Crearevalore s.p.a.

Crearevalore s.p.a. è una web agency, specializzata nella realizzazione di soluzioni tecnologiche in ambito web marketing.

E', tra le controllate, la società che più si avvicina a Primi sui Motori per tipologia di servizi offerti e clientela di riferimento. Ciò non impedirà, ed anzi si ritiene renderà più agevole, un forte interscambio di conoscenze e referenze, tali da poter generare valore aggiunto su entrambe le realtà.

Sez.6 - CREDITI CON DURATA RESIDUA SUP. 5 ANNI.

L'importo dei crediti aventi scadenza successiva al 30.06.2019 ammonta ad Euro 59.668 e si riferisce per Euro 55.400 a somme originariamente versate a titolo di caparra confirmatoria al proprietario dell'immobile presso il quale Primi sui Motori s.p.a. ha sede e per Euro 4.268 a posizioni nei confronti della clientela.

Sez.6 - DEBITI CON DURATA RESIDUA SUP. 5 ANNI.

Non sono presenti nella situazione contabile al 30.06.2014 debiti aventi scadenza contrattuale residua superiore a cinque anni.

Sez.6 - DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI.

Nessuno dei debiti iscritti a bilancio è assistito da garanzie reali su beni sociali.

Sez.6 - CREDITI 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.

Sez.6 - DEBITI PER AREA GEOGRAFICA.

La distinzione dei debiti per area geografica viene omessa in quanto priva di significatività. Salvo importi di modestissima entità, infatti, la totalità dei debiti iscritti a bilancio fa riferimento a soggetti di nazionalità italiana o comunque stabilmente insediati sul territorio nazionale.

Sez.6 - EFFETTI VARIAZIONE CAMBI (Art. 2427 numero 6-bis)

Nella situazione al 30.06.2014 sono assenti crediti, debiti o altre voci originariamente espresse in valute diverse dall'Euro.

Sez.7 - RATEI, RISCONTI E ALTRI FONDI.

Di seguito vengono forniti i dettagli della composizione delle voci: ratei attivi, ratei passivi, risconti attivi, risconti passivi, altri fondi.

Sez.7 - RATEI ATTIVI.

Non sono presenti ratei attivi iscritti nella situazione patrimoniale al 30.06.2014.

Sez.7 - RATEI PASSIVI.

La voce Ratei passivi comprende:

RATEI PASSIVI	IMPORTO 30.06.2014	IMPORTO 31.12.2013	IMPORTO 30.06.2013
Retribuzioni personale e Contributi personale	89.159	239.779	289.532
Spese condominiali	2.395	26.216	14.648
Interessi passivi mutui	7.410	10.103	16.002
Altri interessi passivi	29.418	10.440	3.422
Enasarco	0	0	13.871
Prestito Obbligazionario	121.258	91.529	0
Inail	0	925	0
TOTALE	249.640	378.992	337.475

Sez.7 - RISCONTI ATTIVI.

La voce Risconti attivi comprende:

RISCONTI ATTIVI	IMPORTO 30.06.2014	IMPORTO 31.12.2013	IMPORTO 30.06.2013
Provvigioni	5.676	11.056	6.649
Commissioni e oneri factor	27.430	28.532	0
Locazioni e noleggi	50.681	33.820	76.410
Servizi (consulenze, software etc.)	170.625	27.141	38.105
Commissioni su fidejussioni	45.608	53.646	57.171
Leasing	398	790	890
Costi quotazione	13.817	36.333	29.959
Imp. Sostitutive	966	0	2.056
Assicurazioni	8.235	0	8.832
Altri	535	6.453	34.974
TOTALE	323.971	197.771	255.046

Sez.7 - RISCONTI PASSIVI.

La voce Risconti passivi comprende:

RISCONTI PASSIVI	IMPORTO 30.06.2014	IMPORTO 31.12.2013	IMPORTO 30.06.2013
Contratti PSM Anno 2011	0	0	2.475
Rinnovi servizi	239.989	184.366	127.456
Note di credito	13.699	0	0
Contributo c/interessi	0	962	1.322
Altri	12.495	0	1.477
TOTALE	266.183	185.328	132.730

Sez.7 - ALTRI FONDI.

La voce Altri fondi comprende:

ALTRI FONDI DELLO STATO PATRIMONIALE	IMPORTO
Fondo rischi privacy	11.000
Fondo garanzia servizi e prodotti	10.000
TOTALE	21.000

L'accantonamento della somma di Euro 11.000 a fondo rischi privacy, risalente all'esercizio 2010, si è reso opportuno in virtù della notifica di un provvedimento da parte del Garante Privacy per una supposta violazione delle vigenti normative in materia di trattamento dei dati personali. La società, per la determinazione dell'accantonamento, si è avvalsa del parere di un legale specializzato in materia.

Il residuo importo di Euro 10.000 è stato prudenzialmente accantonato a copertura di possibili futuri costi da sostenersi per garantire al cliente, in caso di episodici malfunzionamenti dei servizi erogati, il ripristino a pieno regime.

Sez.7 - ALTRE RISERVE.

Nel Patrimonio netto la voce A) VII "Altre riserve" comprende:

ALTRE RISERVE DELLO STATO PATRIMONIALE	IMPORTO
Riserva straordinaria	324.535
TOTALE	324.535

Sez.7Bis - VOCI DEL PATRIMONIO NETTO.

	Capitale Sociale	Riserva di Capitale	Riserva di Capitale
Codice Bilancio	ΑI	A II	A VI
Descrizione	Capitale	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Riserva per azioni proprie in portafoglio
Valore da bilancio	1.381.664	8.724.660	332.513
Possibilità di utilizzazione 1		А, В, С	
Quota disponibile	0	8.724.660	0
Di cui quota non distribuibile	0	3.749.310	0
Di cui quota distribuibile	0	4.975.350	0
Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
Per copertura perdite	0	0	0
Per distribuzione ai soci	0	0	0
Per altre ragioni	0	546.840	0

	Riserva di Utili	Riserva di Utili	Riserva di Utili
Codice Bilancio	A IV	A VII a	A VII m
Descrizione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva per arrotondamento unita' di euro
Valore da bilancio	231.830	324.535	0
Possibilità di utilizzazione 1	В	А, В, С	
Quota disponibile	231.830	324.535	0
Di cui quota non distribuibile	231.830	324.535	0
Di cui quota distribuibile	0	0	0
Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
Per copertura perdite	0	0	0
Per distribuzione ai soci	0	0	0
Per altre ragioni	0	0	0

	Riserva di Utili	Risultato d'esercizio	
Codice Bilancio	A VIII	A IX a	TOTALI
Descrizione	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	
Valore da bilancio	-2.033.927	-871.475	8.089.799
Possibilità di utilizzazione 1			
Quota disponibile	0	0	9.281.025
Di cui quota non distribuibile	0	0	4.305.675
Di cui quota distribuibile	0	0	4.975.350
Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi			
Per copertura perdite	0	0	0
Per distribuzione ai soci	0	0	0
Per altre ragioni	0	0	546.840

Riserva sovrapprezzo azioni

Gli importi non distribuibili della riserva sovrapprezzo azioni si riferiscono a:

- somme prudenzialmente accantonate a copertura delle perdite maturate negli esercizi precedenti e nel semestre per Euro 2.580.867;
- somme a copertura dei residui costi di ampliamento, ricerca e sviluppo non ancora ammortizzati per Euro 1.168.443.

L'importo di Euro 546.840 è stato utilizzato, nel corso dell'esercizio, 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 la riserva azioni proprie ex. art 2357 ter.

Riserva straordinaria

L'intero importo della riserva è stato considerato non distribuibile in quanto destinato a fornire copertura, in concorrenza con la riserva sovrapprezzo azioni, alle perdite di esercizio maturate nel semestre.

Sez.8 - ONERI FINANZIARI IMPUTATI AI VALORI ISCRITTI NELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE.

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

Sez. 9 - IMPEGNI: COMPOSIZIONE E NATURA.

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

Descrizione	30.06.2014	30.06.2013	Variazioni
1) RISCHI ASSUNTI			
Rischi su crediti ceduti	87.394	87.394	==
Totale rischi	87.394	87.394	==
TOTALE CONTI D'ORDINE	87.394	87.394	

La voce "rischi su crediti" identifica il valore nominale 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.

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 7.415.000

Sez.10 - RIPARTIZIONE DEI RICAVI.

I ricavi dell'attività tipica, al netto di premi, bonus e sconti riconosciuti alla clientela, indicati nella voce A1 del conto economico, possono essere così ripartiti:

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

Tipologia servizio	Ricavi 30.06.2014	%	Ricavi 30.06.2013	%
Posizionamento	4.151	67%	3.450	76%
Siti	708	12%	620	14%
Altri servizi	1.352	21%	462	10%
Totale	6.211	100,00%	4.532	100,00%

^(*) dati in migliaia di Euro

Per la formazione dei ricavi sopra citati si è reso necessario il sostenimento di costi operativi, tra questi assumono peso preponderante i costi collegati al personale e quelli collegati a servizi, così suddivisi:

Spese per servizi	Importo 30.06.2014	Importo 30.06.2013
Provvigioni	1.644.904	1.269.155
Consulenze e collaborazioni	538.731	529.223
Appuntamenti e costi call center	738.260	385.075
Pubblicità, fiere e rappresentanza	37.042	120.312
Spese viaggio, trasferte, rimborsi	59.490	59.473
Oneri e commissioni bancarie	140.412	121.311
Telefonia e internet	44.475	45.286
Servizi informatici	348.482	124.447
Pulizia e condominio	19.117	22.103
Sindaci e revisori	20.400	25.037
Compensi e costi amministratori	93.425	91.311
Manutenzioni	10.969	10.076
Energia elettrica	11.204	14.995
Formazione personale	5.066	1.691
Spese auto	8.016	9.516
Altri di varia natura	171.261	68.885
Arrotondamenti	-	1
Totale	3.891.254	2.897.897

Sez.11 - PROVENTI DA PARTECIPAZIONI.

La società non ha conseguito, nel corso dell'esercizio, proventi da partecipazioni.

Sez.12 - INTERESSI ED ONERI FINANZIARI.

Gli interessi e gli altri oneri finanziari sono così ripartiti:

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre
Oneri factor e finanziarie				2.507
Interessi bancari su c/c				107.675
Interessi passivi mutui				18.708
Commissioni disponib. Fondi				28.231
Spese istruttoria				731
Interessi passivi dilazione				6.706
Interessi passivi di mora				1.220
Fidejussioni				14.727
Int. su prestito obbligazionario				144.930
- Coongation and				
Totale		1	1	325.435

Sez.13 - PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI.

La composizione dei proventi e degli oneri straordinari è illustrata nel seguito:

Sez.13 - PROVENTI STRAORDINARI.

Nella situazione contabile al 30.6.2014 sono assenti proventi aventi natura straordinaria.

Sez.13 - ONERI STRAORDINARI.

La voce "oneri straordinari" accoglie imposte relative ad esercizi precedenti per Euro 19.010 e costi per ristrutturazione rete vendita per Euro 4.000.

Sez.14 - IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE.

Sono assenti poste di bilancio che inducano la necessità di iscrizione di fiscalità differita passiva (imposte differite).

L'entità delle imposte anticipate, iscritte sulle differenze temporanee rilevate tra il reddito imponibile e l'utile ante imposte viene dettagliato nel seguito.

Per ciascuno dei componenti sotto indicati, le imposte anticipate e differite sono state stanziate con un'aliquota Ires del 27,5% e un'aliquota Irap del 3,9%.

Bilancio 31/12/

Imposte

anticipate		20 1	13	Conto economico 2014			30/06/2014		
		Differenze	Imposte	Differenza	Differenza	Imposta	Imposta	Differenze	Imposta
Descrizione	Aliquota	temporanee	Anticipate	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%	212.114	66.607	0	15.476	0	4.859	196.638	61.748
Fondo svalutazione crediti	27,50%	2.316.224	636.962	418.269	974.028	115.024	267.858	1.760.465	484.128
Compensi amministr.	27,50%	12.000	3.300	10.000	0	2.750	0	22.000	6.050
Manutenzio ni e riparaz.	27,50%	4.967	1.366	0	1.242	0	342	3.725	1.024
Accantona m. Fondi rischi	31,40%	21.000	6.594	0	0	0	0	21.000	6.594

Situazione al

Totale		3.758.098	1.043.679	1.212.264	990.746	333.373	273.059	3.979.616	1.103.993
Perdite Ires compensab ili	27,50%	286.776	78.863	783.995	0	215.599	0	1.070.771	294.462
Fondo indennità di clientela	31,40%	28.421	8.923	0	0	0	0	28.421	8.923

L'ammontare delle imposte anticipate al 30 giugno 2014 è ritenuto recuperabile in base ai risultati reddituali positivi riscontrabili dal piano industriale 2014 – 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione. Peraltro prudenzialmente gli amministratori della società hanno ritenuto di non iscrivere imposte anticipate per Euro 89.747 sugli interessi passivi indeducibili in quanto eccedenti il tetto desumibile dal Rol del semestre.

Sez.15 - NUMERO MEDIO DIPENDENTI.

Il numero medio dei dipendenti utilizzato al 30.06.2014 è risultato il seguente:

Qualifica	AI 30.06.2014	Al 30.06.2013	Variazioni sul 30.06.2013
Dirigenti	2	2	==
Dipendenti	66	63	+3
Apprendisti e tirocinanti	27	33	(-) 6
Lav. Progetto	6	4	+ 2
Totale	101	102	(-) 1

Nel corso del primo semestre 2014 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.

Sez.16 - COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI.

Il compenso spettante al Consiglio di Amministrazione è dettagliato nella seguente tabella.

Si segnala che in data 15 aprile 2014 l'Assemblea Ordinaria dei soci, in concomitanza con l'approvazione del bilancio 2013 ha rinnovato il Consiglio di Amministrazione con l'ingresso del consigliere Severino Ulisse.

L'ing. Alessandro Reggiani è stato confermato nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

In seguito, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito all'ing. Reggiani specifiche deleghe, sostanzialmente identiche a quelle già in essere.

Amministratore	Carica	Nomina	Durata carica	Compenso competenza 30/06/14 (unità euro)
Reggiani Alessandro	Presidente c.d.a. – A.d.	19/04/13	Appr. bilancio al 31.12.2013	37.554
Avanzi Giorgio	Consigliere	19/04/13	Appr. bilancio al 31.12.2013	1.458
Lodola Danilo	Consigliere	19/04/13	Appr. bilancio al 31.12.2013	1.458
Pagni Leonardo	Consigliere	19/04/13	Appr. bilancio al 31.12.2013	1.458
Valerio Giorgio	Consigliere	19/04/13	Appr. bilancio al 31.12.2013	1.458

Amministratore	Carica	Nomina	Durata carica	Compenso competenza 30/06/14 (unità euro)
Reggiani Alessandro	Presidente c.d.a. – A.d.	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	27.446
Avanzi Giorgio	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.042
Lodola Danilo	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.042
Pagni Leonardo	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.042
Severino Ulisse	Consigliere	15/04/14	Appr. bilancio al 31.12.2014	1.042

Per quanto concerne i componenti il Collegio Sindacale il compenso spettante ed iscritto a bilancio è risultato pari ad Euro 9.900.

Sez. 16B - COMPENSI AL REVISORE LEGALE/SOCIETA' DI REVISIONE

L'importo totale dei corrispettivi spettanti ed iscritti nella situazione al 30 giugno 2014 alla società Fausto Vittucci & c. s.a.s, incaricata della revisione contabile, pari ad Euro 10.500 si riferiscono all'attività di revisione del bilancio 2013, posta in essere nel 2014 e ad altre attività di revisione e consulenza.

Sez.17 - AZIONI DELLA SOCIETA'.

Il Capitale sociale di Primi sui Motori s.p.a. risulta, al 30 giugno 2014, così formato:

	Azioni ordinarie	Azioni privilegiate	Azioni di risparmio convertibili	Azioni di risparmio non convertibili	Altre categorie di azioni
Consistenza iniziale					
Numero	1.354.371	0	0	0	0
Valore	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissioni del semestre					
Numero	27.293	0	0	0	0
Valore	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

L'emissione di nuove azioni intervenuta nel 2014 è legata all'esercizio, nel mese di febbraio 2014, di n. 27.293 warrant Primi sui Motori 2012 – 2015.

A seguito dell'esercizio dei warrant sopra indicati sono state emesse azioni in pari numero.

Sez.18 - AZIONI DI GODIMENTO, OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E ALTRI.

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 sottoscritte antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni su AIM Italia.

Le azioni di compendio sottoscritte in esercizio dei warrant avranno godimento regolare, pari a quello delle azioni negoziate sull'AIM Italia alla data di esercizio dei warrant.

I warrant circolano separatamente rispetto alle azioni cui sono abbinati, a partire dalla data di emissione e sono liberamente trasferibili.

I periodi di esercizio dei warrant, al prezzo di 24 Euro per azione, sono stati fissati dal 1° febbraio 2013 al 15 febbraio 2013, dal 3 febbraio 2014 al 17 febbraio 2014, dal 2 febbraio 2015 al 16 febbraio 2015, compresi gli estremi, nelle giornate di aperture dei mercati.

Il "warrant Primi sui Motori 2012 – 2015" è anch'esso quotato sull'Aim Italia.

Durante il secondo periodo di esercizio, nel mese di febbraio 2014, sono stati esercitati n. 27.293 warrant Primi sui Motori, per un incremento complessivo di patrimonio netto pari ad Euro 655.032.

Sez.19 - ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETA'

Al 30 giugno 2014 la società non ha emesso altri strumenti finanziari aventi natura partecipativa.

Il consiglio di amministrazione di Primi sui Motori s.p.a. ha deliberato, nel corso del 2013 e durante il semestre, 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	Data scadenza prestito	Tipo cedola
29/07/2013	"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)
15/04/2014	"Obbligazioni PSM 7% 2014 - 2017	Euro 3.000.000	Euro 3.000.000	Fisso 7% annuo	9/5/2017	Semestrale posticipata (9/5 – 9/11)

Il pagamento della prima cedola del prestito obbligazionario Primi sui Motori 9% 2013 – 2016 è avvenuto regolarmente, a scadenza, nel corso del mese di febbraio 2014.

Sez. 19B - FINANZIAMENTI EFFETTUATI DAI SOCI.

Al 30.06.2014 Primi sui Motori s.p.a non risulta debitrice di somme erogate dalla compagine sociale a titolo di finanziamento.

Sez.20 - PATRIMONIO PER SPECIFICO AFFARE ART.2447 SEPTIES

Non sussistono.

Sez.21 - FINANZIAMENTO PER SPECIFICO AFFARE ART.2447 DECIES

Non sussistono.

Sez.22 - CONTRATTI DI LEASING.

Primi sui Motori s.p.a. è parte di contratti di locazione finanziaria aventi ad oggetto arredi, pareti attrezzate ed impianti di illuminazione.

I beni 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 sul punto 22 vengono rinviate all'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà il 31.12.2014.

Sez.22bis - OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE (Art.22-bis)

Operazioni realizzate con parti correlate

La società 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.

La società nel corso del 1° semestre 2014 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.

La società Percorsi Informatici s.r.l. in liquidazione, con sede in Modena, viale Finzi n. 587, codice fiscale 02874380369, in precedenza compresa all'interno del perimetro di correlazione per comunanza di amministratori, è stata cancellata dal Registro Imprese nel corso del semestre.

I rapporti intercorsi durante l'esercizio con le parti correlate risultano i seguenti:

	ST	ATO PAT	rimonia	LE	CONTO	ECONO	MICO
SOCIETA'	Crediti commerciali	Fatture da emettere	Effetti in portafoglio	Debiti commerciali	Fatture da ricevere	Costi	Ricavi
Syner.it Informatica Srl	4.263	0	0	171.166	0	179.576	7.007
3ding Consulting s.r.l.	6.846	1.497	750	58.229	51.159	144.587	12.843
CreareValore SpA	21.034	12.405	0	0	4.000	69.021	90.191
2thepoint PSM s.r.l.	15.235	0	0	0	0	0	12.488
TOTALE	47.378	13.902	750	229.395	55.159	393.184	122.529

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

Nominativo	Ruolo	N° azioni
Reggiani Alessandro	Amministratore Delegato	240
Avanzi Giorgio	Consigliere non esecutivo	9.999
Lodola Danilo	Consigliere Indipendente	0
Pagni Leonardo	Consigliere Indipendente	0
Severino Ulisse	Consigliere non esecutivo	0
Giovanardi Stefano	Presidente Collegio Sindacale	0
Peroni Alberto	Sindaco Effettivo	0
Trabucco Matteo	Sindaco Effettivo	0
Giorgerini Luca	Dirigente	0
De Giorgi Cesare	Dirigente	0

(*)Si segnalano:

- a) il possesso da parte del coniuge dell'Ing. Reggiani di ulteriori 489 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 633.144 azioni di Primi sui Motori s.p.a.

Sez.22ter - ACCORDI FUORI BILANCIO (Art. 22-ter)

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.

Sez.23 - PROSPETTI DA LEGGI FISCALI.

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

Voce	Importo	Totale	Ires 27,5%	Importo	Totale	1rap 3,9%
Perdita di periodo		(871.475)			(871.475)	
Variazioni per imposte						
Imposte anticipate/differite		(60.315)			(60.315)	
Imposte esercizio		48.043			48.043	
Perdita ante imposte		(883.747)			(883.747)	
Variazioni in aumento						
Viaggi, trasferte, rimb.km	569			16.052		
Comp./contributi c.d.a.	10.000			93.425		
Accant. fondo sval. crediti	418.269			515.000		
Alberghi e ristoranti	3.397			98		
Telefoniche	9.143					
Parco automezzi	47.203					
Interessi indeducibili Rol	326.354					
Ammortamenti	302			6.934		
Sopravvenienze passive	214.360			305.302		
Salari e stipendi				1.283.483		
Contrib. salari e compensi				322.510		
Tfr maturato e liquidato				92.500		
Altri costi per il personale				29.493		
Comp./contrib. co.co.pro				29.637		
Oneri finanziari				47.391		
Interessi passivi leasing						

Interessi passivi			281.716		
Minusvalenze					
Accantonamenti					
Imposte indeducibili					
Altri indeducibili	64.725		81.769		
Totale		1.094.322		3.105.308	
Variazioni in diminuzione					
Deduzione Irap da Ires					
Utilizzo fondi tassati	974.028				
Bonus ricapitalizzazione	3.825		3.825		
Ammortam. ecc. civilistici	15.476		15.476		
Manutenzioni/rappresent.	1.242				
Deduzioni apprendisti			259.409		
Deduzioni cuneo fiscale			704.095		
Deduzioni Inail			4.125		
Interessi attivi			1.792		
Contributi c/ interessi			962		
Altre					
Totale		994.571		989.684	
Arrotondamenti		-1		-1	
Base imponibile		(783.995)		1.231.878	48.043

Sez.23/B - PROSPETTO DEI BENI RIVALUTATI.

Con riferimento a quanto prescritto dall'art. 10 della Legge n. 72/1983 e seguenti si precisa che nessuno dei beni presenti nel patrimonio della società è stato oggetto di rivalutazioni obbligatorie o facoltative nell'esercizio in corso o nei precedenti.

ARTICOLO 2497 BIS c.c.

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 45,82%,(633.144 azioni) 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, ing. Alessandro Reggiani, detiene il 92,5% delle quote di Syner.it Informatica s.r.l..

Il bilancio al 31.12.2013 è stato approvato all'unanimità dall'assemblea dei soci in data 6 giugno 2014.

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	31/12/2013	31/12/2012
ATTIVO		
A) Crediti verso soci per versamenti	0	0
B) Immobilizzazioni	4.107.676	3.636.223
Di cui Finanziarie (partecip. PSM)	4.036.334	3.616.586
C) Attivo circolante	332.150	278.358
D) Ratei e Risconti	8.648	8.229
TOTALE ATTIVO	4.448.474	3.992.810
PASSIVO E NETTO		
A) Patrimonio netto	3.638.516	3.113.444
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento di fine rapporto	61.460	52.116
D) Debiti	689.718	710.114
E) Ratei e risconti	58.780	47.136
TOTALE PASSIVO E NETTO	4.448.474	3.922.810

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012	Variazione
Valore della produzione	400.849	325.286	75.563
Costi della produzione	411.677	751.803	(340.126)
Differenza	(10.828)	(426.517)	415.689
Gestione finanziaria	23.333	62.920	(39.587)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	469.754	1.702.309	(1.232.555)
Gestione straordinaria	50.274	11.099	39.175
Risultato ante imposte	532.533	1.349.811	(817.278)
Imposte	7.460	13.596	(6.136)
Utile dell'esercizio	525.073	1.336.215	(811.142)

Per quanto concerne i rapporti intercorsi nel corso del semestre 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 ed invariati:

- l'accordo quadro stipulato nel 2007, che disciplina a prezzi di mercato l'utilizzo reciproco di portali di proprietà delle due società, 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., 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.l. di parte degli uffici ,
- il contratto di distribuzione di servizi di web marketing, internet e posizionamento dei motori di ricerca.

RENDICONTI FINANZIARI.

Il rendiconto finanziario al 30.06.2014 viene esposto in un documento separato, ad integrazione del fascicolo di bilancio.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI (ART. 2427-BIS, COMMA 1, N. 1)

Primi sui Motori s.p.a. non ha fatto ricorso, durante l'esercizio 2014, a strumenti finanziari derivati a fini di copertura o speculativi.

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 norme vigenti. La presente nota integrativa, così come l'intera situazione economico patrimoniale della quale è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico del periodo. L'esposizione dei valori richiesti dall'art. 2427 del codice civile è stata elaborata in conformità al principio di chiarezza.

Modena, li 10 settembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione (Ing. Alessandro Reggiani))

Leggion Alexander



Rendiconto Consolidato al 30 Giugno 2014



ΠΙΛΟ	30/06/2014
nmobilizzazioni:	
nmobilizzazioni immateriali:	
costi di impianto e di ampliamento	548.821
costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	773.460
diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere	
dell'ingegno	128.702
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	204.627
avviamento	1.303.893
differenze da consolidamento	1.503.272
immobilizzazioni in corso e acconti	109.548
altre	476.674
Totale Immobilizzazioni immateriali	5.048.997
nmobilizzazioni materiali:	
terreni e fabbricati	0
impianti e macchinario	2.691
attrezzature industriali e commerciali	630
altri beni	96.988
immobilizzazioni in corso e acconti	0
Totale Immobilizzazioni materiali	100.309
nmobilizzazioni finanziarie:	
partecipazioni in:	
- imprese controllate	-
- imprese collegate	0
- altre imprese	61.557
crediti:	
- verso controllate	-

verso altri		109.037
azioni proprie (valore nominale complessivo 235 mila euro)		332.513
Totale immobilizzazioni finanziarie		503.107
Totale Immobilizzazioni		5.652.413
tivo circolante:		
manenze:		
materie prime, sussidiarie e di consumo		16.249
prodotti finiti e merci		0
acconti		0
Totale rimanenze		16.249
editi:		
verso clienti:		19.849.636
- esigibili entro l'esercizio successivo	15.336.088	
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.513.548	
verso imprese controllate		_
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	
verso imprese controllanti		4.263
- esigibili entro l'esercizio successivo	4.263	
tributari		39.357
- esigibili entro l'esercizio successivo	39.357	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	
imposte anticipate		1.144.895
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.144.895	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	
verso altri		2.172.484
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.050.604	
Totale Crediti		23.210.635

altri titoli		0
Totale Attività finanziarie c	he non costituiscono immob.	0
Disponibilità liquide:		
depositi bancari e postali		1.135.703
denaro e valori in cassa		3.303
Totale disponibilità liqui	de	1.139.006
Totale Attivo Circolante		24.365.890
Ratei e risconti		337.579
Totale attivo		30.355.882
ASSIVO		30/06/2014
atrimonio netto:		
di spettanza del Gruppo:		
capitale		1.381.664
riserva da sovraprezzo azio	ni	8.724.660
riserva legale		231.830
riserva per azioni proprie in	portafoglio	332.513
riserva straordinaria		324.535
altre riserve		0
riserva di consolidamento		0
utile/(perdita) portate a nuovo		(2.033.928)
utile/(perdita) di periodo		(1.030.912)
	Patrimonio netto del Gruppo	7.930.362
di spettanza di terzi:		
capitale e riserve		811.815
utile/(perdita) dell'esercizio		(75.730)
	Patrimonio netto di terzi	736.085

per imposte, anche differite			87.43
altri			166.412
Totale Fondi per rischi ed oneri			253.84
attamento di fine rapporto di l	lavoro subordinato		639.69
ebiti:			
obbligazioni			5.560.00
	esigibili oltre l'esercizio - successivo	0	
debiti verso soci per finanziamenti			150.00
-	 esigibili entro l'esercizio successivo	0	
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	150.000	
debiti verso banche:			4.616.16
-	esigibili entro l'esercizio successivo	4.285.033	
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	331.135	
debiti verso altri finanziatori:			108.91
-	esigibili entro l'esercizio successivo	108.914	
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	-	
acconti			46.43
debiti verso fornitori			4.005.36
-	esigibili entro l'esercizio successivo	4.005.362	
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	0	
debiti verso controllanti			171.16
-	entro l'esercizio successivo	171.166	
debiti tributari			3.135.21
-	esigibili entro l'esercizio successivo	2.633.121	
-	esigibili oltre l'esercizio successivo	502.089	

altri debiti 1.003.708

esigibili entro l'esercizio successivo	1.003.708	
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	
		20.247.718
		548.180
		30.355.882

		30/06/2014
Valore della pro	duzione:	
Ricavi delle vend	dite e delle prestazioni	7.712.000
Variazioni delle r	manenze di prodotti finiti	0
Incremento di im	mobilizzazioni per lavori interni	147.164
Contributo in c/e	esercizio	0
Altri ricavi e prov	enti	167.905
Totale Valore de	ella Produzione	8.027.069
Costi della Produzi	one:	
Per materie prim	e, sussidiarie, di consumo e di merci	(47.435)
Per servizi		(4.434.531)
Per godimento c	li beni di terzi	(388.097)
Per il personale:		
	salari e	/1 /71 /17\
	Stipendi	(1.671.617)
	oneri sociali	(404.197)
	trattamento di fine rapporto	(129.805)
	altri costi	(24.680)
Ammortamenti e	e svalutazioni:	
	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(558.442)
	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(28.454)
	altre svalutazioni delle imobilizzazioni	-
	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	(563.000)
Variazioni delle r	manenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.325
Accantonament	i per rischi	-
Oneri diversi di g	estione	(471.470)
Totale Costi dell	a Produzione	(8.716.403)

Proventi e oneri	finanziari:	
Proventi finanzia	ıri:	
	da crediti immobilizzati verso controllate	-
	da titoli immobilizzati	-
	da titoli iscritti nell'attivo circolante	0
	proventi	
	diversi	1.861
Interessi ed altri	oneri finanziari	(350.898)
Utili e perdite su	cambi	0
Totale Proventi	e oneri finanziari	(349.037)
Rettifiche di valo	ore di attività finanziarie:	
Rivalutazioni di p	partecipazioni	0
Svalutazioni di p	artecipazioni	0
Totale Rettifiche	di valore di attività finanziarie	0
Proventi e oneri	straordinari:	
Proventi		0
Oneri		(23.039)
Totale proventi	e oneri straordinari	(23.039)
Risultato prima	delle imposte	(1.061.410)
Imposte sul redo	lito	(113.141)
Imposte differite		67.909
Risultato dell'ese	ercizio inclusa la quota di terzi	(1.106.642)
(Utile)/Perdita d	ell'esercizio di spettanza di terzi	(75.730)
Utile/(Perdita) de	ell'esercizio	(1.030.912)

Premessa

Al 30 giugno 2014 Primi sui Motori S.p.A., pur non ricorrendone i parametri dimensionali sanciti dall'art. 27 del D. Lgs. 127/91, ha provveduto a redigere e presentare i propri dati economici, patrimoniali e finanziari a livello consolidato onde evidenziare al mercato l'importante contributo delle controllate, sia in termini di business sia in termini di sinergie in capo ai servizi di staff: e ciò anche al fine di portare all'attenzione del mercato la realizzazione delle linee guida alla base dei piani strategici che la Società ha messo a punto e posto in essere. I dati consolidati sono stati predisposti a decorrere dal 1° gennaio 2014 pur essendo state perfezionate le acquisizioni delle società controllate rispettivamente nel corso dei mesi di maggio 2013 e luglio 2013 in quanto solo a tale data risultavano disponibili dati contabili delle controllate attendibili ed adeguati rispetto al processo di consolidamento. Da ciò ne consegue che i dati consolidati al 30 giugno 2014 rappresentati e commentati nel presente documento non sono confrontati con alcun dato del medesimo periodo dell'esercizio precedente, mentre lo sono puntualmente quelli afferenti a Primi sui Motori S.p.A.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Bilancio Consolidato comprende la situazione semestrale della Capogruppo Primi sui Motori S.p.A e quelle delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo di diritto, approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

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

Ragione sociale	Sede legale	Capitale Sociale (Euro)	Quota di partecipazione
Primi sui motori Spa	Viale Finzi 587- Modena	1.381.664	Capogruppo
3ding Consulting Srl	Via Donaudi 21 – Saluzzo (CN)	14.469	51 %
2ThePoint PSM Srl	Via Tonale 3 – Varese	10.000	51%
Crearevalore Spa	Via Sirolo 24- Pesaro	243.250	51%

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2014 è stata redatta 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 ali importi espressi in unità di euro.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Qui di 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 in cui sono state inserite per la prima volta nell'area di consolidamento;
- · 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 nel periodo sono state eliminate con le scritture di consolidamento;
- · i dividendi distribuiti nell'esercizio dalle società consolidate e contabilizzati nel conto economico della Capo Gruppo sono stati stornati;
- · le plusvalenze derivanti da trasferimenti di immobilizzazioni tra società consolidate sono state eliminate;
- · le svalutazioni, gli accantonamenti ed i ripristini di valore di partecipazioni immobilizzate in imprese consolidate, sono state eliminate;
- · 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

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2014 è stata redatta nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti, interpretate ed integrate dai principi contabili di riferimento in Italia emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità nonché, ove mancanti, dai principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB). I criteri di valutazione utilizzati nella formazione della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2014, 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.

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 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%
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 contratto	di locazio	ne)
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 considerazione del fatto che sono di natura operativa e non finanziaria.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

Le partecipazioni in società collegate, nelle quali il gruppo esercita un'influenza notevole, come definita dall'art. 2359 III 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.

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente rettificato in presenza di perdite di valore durevoli. Ai sensi dell'art. 2357-ter, codice civile, tra le voci del patrimonio netto compare la riserva indisponibile, iscritta per un importo corrispondente al valore di carico.

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 rettificando il valore nominale con il relativo fondo svalutazione, calcolato ed accantonato in base a stime di esigibilità basate sulle azioni di recupero adottate.

Ulteriori dettagli sui criteri di valutazione dei crediti verso clienti verranno forniti nel prosieguo della nota integrativa.

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

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 30.06.2014 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 30.06.2014 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.

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 inizialmente a costo dell'esercizio, per poi essere stornati tramite appositi risconti attivi, sulla base degli stessi criteri utilizzati per la determinazione della competenza dei ricavi.

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.

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.

Impegni e garanzie

Gli impegni e garanzie sono indicati nei conti d'ordine al lavoro 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.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali nette ammontano a Euro 5.048.997. Di seguito il riepilogo delle singole voci che compongono il totale delle immobilizzazioni immateriali:

Descrizione	30/06/2014
Costi di impianto e di ampliamento	548.821
Costi di ricerca e di sviluppo	773.460
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	128.702
delinigegno	120.702
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	204.627
Avviamento	1.303.893
Differenza da consolidamento	1.503.272
Immobilizzazioni in corso e acconti	109.548
Altre	476.674
Totale	5.048.997

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

Il valore dell'Avviamento pari ad Euro 1.303.893 si riferisce essenzialmente a quello sorto in capo alla società 2ThePoint PSM srl 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..

La differenza da consolidamento pari ad Euro 1.503.272 è dovuta al raffronto tra i valori di acquisizione delle partecipazioni consolidate e le corrispondenti quote di patrimonio netto risultante dalle singole società.

Entrambe le voci di avviamento sono ammortizzate in 10 anni.

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.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione al 30 giugno 2014 delle immobilizzazioni materiali è la seguente:

Descrizione	30/06/2014
Terreni e fabbricati	0
Impianti e macchinario	2.691
Attrezzature industriali e commerciali	630
Altri beni	96.988
Immobilizzazioni in corso e acconti	0
Totale	100.309

La voce altri beni comprende, tra l'altro, mobili e arredi per un importo di Euro 39.740 e macchine elettriche per Euro 29.632.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Al 30.06.2014 le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 503.107 Euro sono così dettagliate:

Descrizion	е	30/06/2014
partecipo	azioni in:	0
	imprese controllate	0
	imprese collegate	0
	controllanti	0
	altre imprese	61.557
Totale		61.557
Descrizion	e	30/06/2014
crediti:		
	verso imprese controllate oltre 12 mesi	0
	verso imprese collegate oltre 12 mesi	0
	verso imprese controllanti entro 12 mesi	0
	verso imprese controllanti oltre 12 mesi	0
	verso altri	109.037
altri titoli		0
azioni pro	pprie	332.513
Totale		441.550

Partecipazione in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono, per Euro 47.500, alla partecipazione di 3ding Consulting Srl 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	30/06/2014
Rimanenze	16.249
Crediti verso clienti e società controllante	19.853.899
Altri crediti	2.172.484
Crediti tributari	39.357
Imposte anticipate	1.144.895
Disponibilità liquide	1.139.006
Totale	24.365.890

Rimanenze

Le rimanenze si riferiscono principalmente a materiale di consumo.

Crediti verso clienti

L'importo dei crediti vs clienti di Euro 19.853.899 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. 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 1.944.280.

Il fondo in essere al 30/06/2014 è conseguente ad un utilizzo di Euro 1.166.924 a fronte di crediti inesigibili stralciati e all'accantonamento di Euro 563.000.

In particolare, l'ammontare dei crediti scaduti relativi alla controllante è sceso dai 9.527.631 Euro di fine 2013 ai 8.910.873 Euro del 30 giugno 2014 come più dettagliatamente esposto nella

Relazione sulla gestione.

Crediti verso altri

Sono riferiti prevalentemente agli anticipi a fornitori ed agenti.

Crediti tributari

Si riferiscono al credito per lres su Irap chiesto a rimborso.

Crediti per 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 business-plan pluriennali redatti dai Consigli di Amministrazione delle singole società.

Disponibilità liquide

Sono costituite per Euro 1.135.703 da depositi bancari di c/c e per Euro 3.300 da denaro e valori in cassa. La consistenza dei depositi bancari è conseguente all'emissione da parte della società controllante del prestito obbligazionario di Euro 3.000.000.

RATEI E RISCONTI

La voce ratei e risconti attivi è riconducibile per Euro 323.971 ai valori risultanti dal Bilancio della Società Capogruppo.

PATRIMONIO NETTO

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

Descrizione	30/06/2014
Capitale sociale	1.381.664
Riserva legale	231.830
Riserva sovrapprezzo	8.724.660
Riserva per azioni proprie in portafoglio	332.513
Riserva straordinaria	324.535
Utili (perdite) portati a nuovo	(2.033.928)
Utile (perdite) del periodo del gruppo	(1.030.912)
Totale patrimonio netto del gruppo	7.930.362

Descrizione	30/06/2014
Capitale e riserve dei terzi	811.815
Utile (perdita) d'esercizio dei terzi	(75.730)
Totale patrimonio netto dei terzi	736.085

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	8.089.800	(871.475)
Differenza fra valore di carico e valore pro quota società consolidate	(79.120)	(79.120)
Differenza fra valore di carico e valutazione a Patrimonio Netto delle società collegate	0	0
Risultato pro quota delle società controllate	(80.318)	(80.318)
Altro	0	1
Patrimonio Netto e risultato del Gruppo	7.930.362	(1.030.912)
Patrimonio Netto e risultato di Terzi	736.085	(75.730)
Totale Patrimonio Netto e Risultato Consolidato	8.666.447	(1.106.642)

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:

	30/06/2014
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	82.620
per imposte differite	87.430
altri	83.792
Totale	253.842

DEBITI

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

Descrizione	30/06/2014
Prestito obbligazionario	
Debiti verso finanziatori	108.914
Debiti verso banche	4.285.033
Debiti verso fornitori	4.005.362
Acconti	46.436
Debiti verso controllanti	171.166
Debiti tributari	2.633.121
Debiti verso ist. di prev. e sic. soc.	1.450.754
Altri debiti	1.003.708
Totale debiti entro 12 mesi	13.704.494
Prestito obbligazionario	5.560.000
Debito vs soci per finanziamento	150.000
Debiti verso banche	331.135
Debiti verso controllanti	0
Debiti tributari	502.089
Totale debiti oltre 12 mesi	6.543.224
Totale debiti	20.247.718

Debiti verso banche

La voce accoglie saldi a debito su conti correnti ordinari, saldi a debito su c/c anticipo fatture, debiti per carte di credito e le quote capitali di finanziamenti chirografari concessi alle società del gruppo.

La quota oltre l'esericizio accoglie esclusivamente le quote capitali di finanziamenti accordati alle società da una pluralità di istituti di credito e da rimborsarsi successivamente al 30.06.2015. Si segnala che un finanziamento erogato in capo alla società controllante prevede l'obbligo a carico della società di mantenere un rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri inferiore o uguale a 5; al 30.06.2014 tale covenant risulta rispettato.

Debiti verso fornitori

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

Debiti tributari

La voce Debiti tributari comprende, tra l'altro Euro 1.667.280 relativi alla liquidazioni Iva periodiche, Euro 499.811 relativi alle ritenute per il personale dipendente, Euro 445.830 per Ires/Irap. Si rimanda al contenuto della nota integrativa della società controllante per ciò che riguarda la composizione dei debiti scaduti al 30 giugno 2014.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I risconti passivi sono dovuti principalmente ai risconti della Capogruppo inerenti i rinnovi dei servizi. La voce ratei passivi è principalmente ai ratei per le retribuzioni del personale.

IMPEGNI E GARANZIE

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

Descrizione	30.06.2014
1) RISCHI ASSUNTI	

Rischi su crediti ceduti	87.394
Totale rischi	87.394
TOTALE CONTI D'ORDINE	87.394

La voce "rischi su crediti" identifica il valore nominale 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.

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 7.415.000.

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

Descrizone	30/06/2014
ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.712.000
variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0
variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0
incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	147.164
altri ricavi e proventi	166.943
contributi in conto interessi	962
Totale	8.027.069,00

Costi per servizi

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

Descrizione	30/06/2014
Provvigioni	1.713.494
Consulenze e collaborazioni	560.330
Appuntamenti e costi call center	768.395
Pubblicità, Fiere e rappresentanza	38.682
Spese viaggio, trasferte, rimborsi	80.639
Oneri e commissioni bancarie	153.290
Telefonia e internet	56.392
Servizi informatici	482.744
Pulizia e condominio	29.600
Sindaci e revisori	25.900
Compensi e costi amministratori	335.616
Manutenzioni	13.197
Energia elettrica	17.133
Formazione personale	6.181
Spese auto	9.235
Altri di varia natura	143.704
Totale	4.434.532

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione comprendono sopravvenienze per Euro 404.472.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

L'ammontare complessivo delle imposte di esercizio è di Euro 45.232 è così suddiviso:

Descrizione	30/06/2014
IRES	(40.185)
IRAP	(72.956)
Imposte anticipate	67.909
Totale	(45.232)

MODENA li 10/09/2014

Relazioni



PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE FINANZIARIA AL

30 GIUGNO 2014



FAUSTO VITTUCCI & C. s.A.S.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2014

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

- 1. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata della relazione finanziaria semestrale costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative, della Primi sui Motori S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2014, predisposta ai sensi del paragrafo 18 del regolamento AIM Italia. La responsabilità della redazione di tale relazione in conformità al principio contabile OIC 30 compete agli Amministratori della Primi sui Motori S.p.A.. E' nostra la responsabilità della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili, tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2014.

I prospetti contabili della relazione finanziaria espongono, a fini comparativi, i dati relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2013 e i soli dati patrimoniali al 31 dicembre 2013 per i quali si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 16 settembre 2013 e in data 26 marzo 2014.

 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria della Primi sui Motori S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2014 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

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

Reg. Tribunale di Roma nº 6098/93 - C.C.I.A.A. Roma nº 777595 - Cod. Fisc. 03824850485 - P.IVA 04528781000 Registro Revisori Contabili nº 24134 del 21.04.1995 – ex Albo Speciale CO.N.SO.B. nº 42 Registered at Public Company Accounting Oversight Board



- 4. Nella relazione sulla gestione gli Amministratori espongono, unitamente alle politiche di gestione dei crediti verso clienti adottate, le considerazioni effettuate ai fini della determinazione del relativo fondo svalutazione al 30 giugno 2014 in presenza di un ammontare di crediti scaduti, la cui stratificazione è dettagliata nella stessa relazione.
- 5. 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 relazione non si estende a tali dati.

Roma, 12 settembre 2014

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

(Socio Accomandatario)

PRIMI SUI MOTORI S.P.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA VOLONTARIA DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL

30 GIUGNO 2014



FAUSTO VITTUCCI & C. s.a.s.



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA VOLONTARIA DELLA RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2014

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

- 1. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata volontaria della relazione finanziaria semestrale consolidata costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative, della Primi sui Motori S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione di tale relazione in conformità al principio contabile OIC 30 compete agli Amministratori della Primi sui Motori S.p.A.. E' nostra la responsabilità della presente relazione in base alla revisione contabile limitata volontaria svolta.
- 2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili, tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2014.

Come indicato nelle note esplicative, la relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2014 è la prima relazione finanziaria consolidata predisposta dagli amministratori della Primi sui Motori S.p.A.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria consolidata della Primi sui Motori S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2014 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

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

Reg. Tribunale di Roma nº 6098/93 - C.C.I.A.A. Roma nº 777595 - Cod. Fisc. 03824850485 - P.IVA 04528781000 Registro Revisori Contabili nº 24134 del 21.04.1995 – ex Albo Speciale CO.N.SO.B. nº 42 Registered at Public Company Accounting Oversight Board



- 4. Nella relazione sulla gestione gli Amministratori espongono, unitamente alle politiche di gestione dei crediti verso clienti adottate, le considerazioni effettuate ai fini della determinazione del relativo fondo svalutazione al 30 giugno 2014 in presenza di un ammontare di crediti scaduti, la cui stratificazione è dettagliata nella stessa relazione.
- 5. 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 relazione non si estende a tali dati.

Roma, 12 settembre 2014

FAUSTO VITTUCCI & C. S.A.S.

(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