



**Bilancio dell'esercizio chiuso  
al 31 dicembre 2016**

# *Telesia S.p.A.*

## *Relazione e Bilancio 2016*

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 22 marzo 2017

Sede in Roma - Via Cristoforo Colombo n. 456  
Capitale Sociale Euro 1.750.000,00 i.v.  
Codice Fiscale 03743761003

# Indice

□	Composizione degli Organi Sociali.....	4
□	Relazione sulla gestione.....	5
□	Bilancio d’esercizio della Telesia S.p.A.....	18
□	Prospetto della situazione patrimoniale .....	19
□	Conto Economico separato .....	20
□	Conto Economico complessivo.....	21
□	Prospetti delle variazioni di Patrimonio Netto 2015 e 2016 .....	22
□	Rendiconto finanziario.....	23
□	Note al bilancio .....	24
□	Posizione finanziaria netta.....	48
□	Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016 .....	49
□	Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio 2016.....	52
□	Relazione della Società di Revisione sul bilancio 2016.....	53

## Composizione degli Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

Presidente	Edoardo Narduzzi
Vice presidente	Paolo Andrea Panerai
Amministratore Delegato	Gianalberto Zapponini
Consiglieri	Gabriele Capolino Emilio Adinolfi

### Collegio Sindacale

Presidente	Mario Medici
Sindaci effettivi	Vieri Chimenti Giovanni De Summa
Sindaci supplenti	Francesco Alabiso Andrea Paolo Valentino

### Società di Revisione

BDO Italia Spa

I mandati triennali del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 21 dicembre 2016, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2018.

La società di revisione è incaricata fino all'Assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2021. Si fa presente che PKF Italia S.p.A. in data 31 gennaio 2017 ha ceduto a BDO Italia S.p.A., società operante nello stesso settore di PKF Italia S.p.A. e aderente al network internazionale BDO, un ramo d'azienda ricomprendente, inter alia, l'incarico di revisione legale di Class Editori.

## Relazione sulla gestione

## Telesia S.p.A.

Sede in Roma - Via Cristoforo Colombo n. 456

Capitale Sociale Euro 1.500.000,00 i.v.

Codice Fiscale 03743761003

### RELAZIONE SULLA GESTIONE BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016

#### *Natura ed attività dell'impresa*

Telesia S.p.A. opera nel settore dei digital media e della tecnologia. La società, leader nel segmento della GO TV, realizza e gestisce network multimediali che sono diffusi su tutto il territorio italiano: trasmette negli aeroporti (Telesia Airport), nelle stazioni metropolitane (Telesia Metro), a bordo dei bus e dei treni dei metrò (Telesia Bus e Telesia Train) delle principali città italiane. Grazie a un accordo di collaborazione con Autostrade per l'Italia, trasmette anche nelle aree di servizio della rete autostradale (Telesia Highway). L'attuale network conta circa 5.000 monitor installati in oltre 700 location.

La Società ha due principali linee di attività:

- *Go TV*: i cui ricavi derivano dallo sfruttamento degli spazi pubblicitari inclusi nei palinsesti dei network televisivi installati in luoghi pubblici ad alta frequentazione. In tale ambito la Società cura la realizzazione, manutenzione e gestione dell'intera infrastruttura tecnologica, lo studio e la realizzazione dei contenuti (la cui componente informativa e giornalistica è fornita dalle redazioni televisive di Class Editori) sino alla divisione della programmazione, effettuata in base ai *target* relativi ai luoghi pubblici in cui gli apparecchi audiotelevisivi vengono installati;
- *Professional service*: i cui ricavi derivano dalla commercializzazione di sistemi e servizi tecnologici per i quali la Società cura la realizzazione, progettazione, implementazione e manutenzione di soluzioni nell'ambito dei sistemi di videocomunicazione multimediale sia audio che video, realizzate avvalendosi delle tecnologie disponibili sul mercato nonché avvalendosi di un *team* tecnico qualificato e che vanta una consolidata esperienza nel mercato di riferimento.

I canali della Go Tv di Telesia sono attualmente 5:

- **TELESIA AIRPORT** : presente 13 scali aeroportuali italiani mediante 283 schermi di grande formato, posizionati nelle aree di maggior affluenza e di sosta dei passeggeri;
- **TELESIA METRO**: presente in 72 stazioni delle linee metropolitane di Milano, Roma e Brescia attraverso 417 grandi schermi posizionati nelle banchine di attesa dei treni di tali importanti città italiane;
- **TELESIA TRAIN**: presente nei 69 treni della metro di Roma mediante 3.036 schermi installati all'interno dei convogli in servizio sulle linee A, B e B1;
- **TELESIA BUS**: a bordo di circa 500 autobus urbani della linea di trasporto pubblico locale di superficie di Milano mediante 1.000 schermi;
- **TELESIA HIGHWAY**: in virtù di un accordo di collaborazione con Autostrade per l'Italia S.p.A. nelle aree di servizio della rete autostradale, con 191 schermi posizionati nelle zone

bar e di ristorazione. In questo contesto, la Società usufruisce di infrastrutture tecnologiche di proprietà di Autostrade per l'Italia S.p.A..

## Andamento della Gestione

In data 5 dicembre 2016 Telesia ha rafforzato ulteriormente il proprio posizionamento nel mercato, mediante la realizzazione della fusione per incorporazione della società Aldebaran S.r.l., già acquisita al 100% da Class Editori nel gennaio 2014.

Con l'incorporazione di Aldebaran, società attiva nella videocomunicazione multimediale e titolare di tecnologie e attività per la realizzazione del canale outdoor TV Moby, per i mezzi di trasporto pubblici, Telesia ha inteso creare le sinergie necessarie per operare nel settore del mobile advertising.

Pertanto i dati di sintesi e i commenti di seguito riportati si riferiscono al confronto tra i dati di conto economico relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 ed i dati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, predisposti per la simulazione della fusione, come se la stessa fosse avvenuta al 31 dicembre 2015. Si precisa che i dati pro-forma qui presentati differiscono dalla situazione pro-forma inclusa nel Documento di Ammissione poiché, a differenza di quanto illustrato in tale documento, non tengono conto dell'acquisizione da parte della Società della partecipazione in Class Pubblicità conclusa a febbraio 2017.

CONTO ECONOMICO	TELESIA	ALDEBARAN	RETTIFICHE	PROFORMA	
	2015	2015	DA FUSIONE	2015	2016
<b>Totale Ricavi</b>	<b>5.404</b>	<b>940</b>	<b>(950)</b>	<b>5.395</b>	<b>5.037</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per acquisti	(300)	(27)	192	(135)	(66)
Costi per servizi	(1.551)	(229)	509	(1.271)	(1.186)
Costi per il personale	(765)	(343)	169	(939)	(1.064)
Altri costi operativi	(1.817)	(22)	(0)	(1.839)	(1.827)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(4.434)</b>	<b>(621)</b>	<b>870</b>	<b>(4.184)</b>	<b>(4.143)</b>
<b>Margine operativo lordo - Ebitda</b>	<b>970</b>	<b>320</b>	<b>(80)</b>	<b>1.210</b>	<b>894</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(281)	(296)	12	(566)	(530)
<b>Risultato operativo - Ebit</b>	<b>689</b>	<b>23</b>	<b>(68)</b>	<b>645</b>	<b>364</b>
Proventi (Oneri) Finanziari	(12)	(24)	0	(36)	(27)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>678</b>	<b>(1)</b>	<b>(68)</b>	<b>609</b>	<b>337</b>
Imposte	(247)	(0)	0	(247)	(129)
<b>Risultato netto</b>	<b>431</b>	<b>(1)</b>	<b>(68)</b>	<b>361</b>	<b>208</b>

Il totale dei ricavi è passato da 5.395 migliaia di euro del 31 dicembre 2015 a 5.037 migliaia di euro del 31 dicembre 2016. La diminuzione è sostanzialmente riconducibile a una commessa di apparati tecnologici del 2015, non ripetuta nel 2016. I ricavi provenienti dalla vendita di spazi pubblicitari sui diversi canali Go Tv di Telesia, dopo una importante crescita registrata sia nel 2014 che nel 2015 - anno di Expo Milano evento straordinario che ha influenzato positivamente i risultati dell'anno, anche nel 2016 registrano una crescita del 2%.

Il 100% del fatturato è prodotto verso l'Italia e l'89% dello stesso, al 31 dicembre 2016, è rappresentato dalla raccolta pubblicitaria GO TV realizzata attraverso la concessionaria Class Pubblicità, mentre il 4% da professional services e da altri ricavi per il 7%.

I costi operativi sono stati pari a 4.143 migliaia di euro, (4.184 migliaia al 31 dicembre 2015 pro-forma) in diminuzione dello 0,9%. Al netto dei costi del personale la diminuzione dei costi operativi è del 5% ; i costi del personale, che sono stati di euro 1.064 mila contro i 939 mila del 2015, sono invece aumentati per personale tecnico dedicato alle attività di preparazione relative al contratto pluriennale con Roma Servizi Mobilità per la realizzazione di un sistema di videoinformazione e comunicazione per il Trasporto Pubblico Locale di Roma.

Il margine operativo lordo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 (Ebitda, inteso come differenza tra valore e costi della produzione prima degli ammortamenti, delle componenti non ordinarie e degli oneri finanziari) è pari a 894 migliaia di euro rispetto a 1.210 migliaia di euro dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, contrazione collegata alla diminuzione dei ricavi da forniture di apparati tecnologici.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono state pari a 530 migliaia di euro rispetto a 566 migliaia di euro dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Il risultato operativo (Ebit) dell'esercizio 2016 mostra un saldo pari a 364 migliaia di euro, rispetto ai 645 migliaia di euro dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il risultato netto ante imposte per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è positivo per 337 migliaia di euro rispetto ai 609 migliaia di euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il risultato netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è pari a 208 migliaia di euro, 361 migliaia di euro per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

## ***Fatti di rilievo dell'esercizio 2016***

### **1 Fusione per incorporazione della soc. Aldebaran srl**

In data 5 dicembre 2016 Telesia ha rafforzato ulteriormente il proprio posizionamento nel mercato, mediante la realizzazione della fusione per incorporazione della società Aldebaran, già acquisita al 100% da Class Editori nel gennaio 2014. L'operazione rientra in un progetto industriale e strategico in quanto Aldebaran è una società attiva nel settore della videocomunicazione multimediale ed è titolare delle tecnologie e delle attività inerenti la realizzazione e lo sviluppo del canale outdoor TV Moby, realizzato per i mezzi di trasporto pubblici. Mediante la fusione, perciò, Telesia ha inteso creare le sinergie necessarie per operare nel settore del c.d. mobile advertising, consentendo di ottenere le tecnologie e le attività inerenti la realizzazione e lo sviluppo del canale della televisione outdoor. In particolare, grazie alle strutture e alle tecnologie detenute da Aldebaran, l'Emittente è risultata società aggiudicataria della gara indetta per l'affidamento, della durata di otto anni, con successiva sottoscrizione del relativo contratto di fornitura, delle attività necessarie per la realizzazione e gestione di un sistema integrato di audiovideocomunicazione all'interno di tutti i mezzi adibiti al TPL - autobus, tram e treni della metropolitana - nonché nelle stazioni della metropolitana nell'ambito del territorio di Roma Capitale, finalizzato alla trasmissione di contenuti audiovisivi, comprese le comunicazioni istituzionali inerenti Roma Capitale.

## **2 Tecnologia**

Sono stati introdotti alcuni grandi formati, è stata migliorata la qualità del segnale, elevandolo verso l'HD, il network è stato aumentato con nuove location. E' stato completato l'impianto dell'aeroporto di Linate, la sostituzione di tutti gli apparati di video proiezione nella metropolitana di Milano, l'installazione dell'apparato Telemetro a Roma e Milano (tecnologia proprietaria progettata per filtrare le numerose interferenze elettromagnetiche ed elevare la qualità dell'emissione del segnale audio-video HD- Like) e l'installazione del canale Telesia Airport nell'Aeroporto di Bergamo, 3° scalo italiano per numero passeggeri.

## **3 Costituzione della sezione Go Tv nell'ambito della FCP (Federazione delle Concessionarie di Pubblicità)**

Su iniziativa di Class Pubblicità, concessionaria esclusiva di Telesia, nel Maggio del 2016 nell'ambito della Federazione delle concessionarie pubblicitarie è stata definita la categoria media GoTV del cui settore Telesia ha una quota di mercato del 50%. Con questo atto è stato certificato che Telesia non appartiene alla categoria dell'Out of Home, cioè dell'affissione, ma appunto al settore televisivo nel quale gli investimenti sono pari a 3,5 miliardi e non poche centinaia di milioni. La nuova definizione è stata prontamente recepita dalle principali istituzioni del settore a cominciare da Nielsen Media Research e dai centri media. Asso GoTv rappresenta gli interessi della categoria di media che ha un target di 7 milioni di utenti, particolarmente ricercato per le pianificazioni perché resta in movimento oltre 9 ore al giorno, vede quindi poca TV in casa, è dinamico, con reddito molto alto, fa sistema per accrescerne la conoscenza e rafforzarne il posizionamento ed inoltre realizza ricerche insieme agli altri Operatori Go Tv. Tale iniziativa, oltre a costituire un primo importante riconoscimento dell'intero comparto ha altresì rafforzato il posizionamento televisivo di Telesia.

## **4 Brand Identity e nuovi Palinsesti**

In coerenza con la nuova immagine aziendale e con l'obbiettivo di definire un nome proprio, univoco ed identificativo tanto del nuovo posizionamento televisivo del media, come anche del luogo ove trasmettono i canali Telesia, è stata definita la nuova brand identity dei diversi canali della Go Tv di Telesia : Telesia Metro, Telesia Airport, Telesia Bus, Telesia Train e Telesia HighWay.

Inoltre, con la collaborazione di una primaria agenzia, sono stati rinnovati i palinsesti con un nuovo layout, un nuovo look&feel, nuove rubriche ed anche nuovi format pubblicitari. I nuovi palinsesti sono andati on air il 13 Febbraio u.s. .

## **5 Avvio delle prime sperimentazioni nel settore del programmatic buying**

La forte crescita della pubblicità veicolata attraverso internet è stata di impulso per l'ampliamento del campo di applicazione delle tecnologie *web-based* agli altri segmenti pubblicitari dell'*Entertainment & Media* consentendo sempre più l'interconnessione e la correlazione tra i diversi mezzi pubblicitari. Tra le principali innovazioni in questo campo c'è sicuramente il *Programmatic Buying* ovvero una modalità di acquisto di spazi pubblicitari online ed in tempo reale che si avvale dell'uso di piattaforme tecnologiche automatizzate (trading desk) che mettono in comunicazione *buyer* (agenzie e inserzionisti) e *seller* (concessionarie ed editori). Si tratta di un sistema estremamente efficiente, che organizza l'acquisto degli spazi pubblicitari e che consente agli inserzionisti di fare la propria offerta in competizione con gli altri inserzionisti per acquisire gli spazi pubblicitari dagli editori. Tale metodologia si sta rapidamente diffondendo a numerosi campi. In tale contesto, grazie alle elevate caratteristiche di compatibilità, la piattaforma tecnologica che

gestisce le GoTv di Telesia è riuscita a rispondere efficientemente agli standard richiesti dalle piattaforme pubblicitarie di *programmatic buying* ed i test effettuati lo scorso dicembre hanno avuto un esito ampiamente positivo.

## **6 Acquisito di una partecipazione in Class Pubblicità**

A seguito della delibera assunta dall'assemblea straordinaria dei soci della Class Pubblicità tenutasi in data 5 dicembre 2016 in merito alla proposta di aumento del capitale sociale a pagamento riservato a Telesia con contestuale emissione di nuove azioni ordinarie, nella stessa data il Consiglio di Amministrazione della Telesia ha deliberato la sottoscrizione di tale quota del 23,56%. La motivazione circa l'acquisizione di tale partecipazione, mediante conversione di crediti commerciali per un valore complessivo di Euro 4.000 migliaia, nasce nel contesto dei profondi mutamenti che stanno interessando il mercato della comunicazione e con specifico riferimento alle emergenti necessità rappresentate dagli investitori pubblicitari dall'esigenza di ottenere un più significativo posizionamento in alcuni segmenti del mercato pubblicitario italiano, quale quello relativo alla Go TV e dai nuovi investimenti in tecnologia digitale coerenti con l'obiettivo di accrescere la propria quota di mercato nella cosiddetta pubblicità digitale e nelle nuove modalità di applicazione del cosiddetto *programmatic advertising*. Il percorso divulgativo effettuato negli ultimi anni verso tutti i principali operatori del settore (investitori pubblicitari ed agenzie e centrali di acquisto media) congiuntamente con la concessionaria Class Pubblicità ha costruito uno specifico Know How che recentemente ha raggiunto un primo importante risultato: nel già citato riconoscimento istituzionale di questo nuovo media con l'istituzione di una apposita sezione GoTv all'interno della Federazione delle Concessionarie italiane e la conseguente adozione della medesima nomenclatura e classificazione anche da parte della Nielsen Media Research. Tale importante affermazione è frutto di un approfondito lavoro comune e il cui successo sta proprio nella sinergia tra professionalità tecniche (tipiche di Telesia) e commerciali (caratteristiche della concessionaria Class Pubblicità) e in coerenza con il programma di Class Pubblicità che prevede la realizzazione di partnership strategiche con operatori del mercato, l'incremento in advertising online da parte dei propri clienti inserzionisti e lo sviluppo dell'offerta editoriale digitale.

## **7 Progetto di ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su AIM Italia.**

In data 21 Dicembre 2016, l'Assemblea dei Soci di Telesia ha deliberato di approvare il progetto di ammissione all'AIM Italia. Tale decisione suggella un impegnativo percorso orientato al rilancio ed allo sviluppo della Società, percorso che nel corso dell'ultimo esercizio è stato fortemente accelerato. Obiettivo principale di tale operazione è quello di valorizzare la Società, garantendo la possibilità di incrementare il numero dei partner e degli investitori strategici, traendone importanti vantaggi in termini di posizionamento competitivo sul mercato, in un'ottica di crescita continua, sostenendo altresì l'espansione verso i mercati esteri. In questo modo sarà possibile aumentarne lo standing e la visibilità della Società, nonché ottenere nuove risorse finanziarie necessarie a sostenere la crescita e lo sviluppo.

## ***Andamento del mercato***

La principale fonte di ricavi della Telesia proviene dalla raccolta pubblicitaria, affidata in esclusiva alla concessionaria Class Pubblicità, relativa agli spot inseriti nei palinsesti.

Il mercato pubblicitario italiano, dopo le contrazioni degli anni precedenti, ha chiuso il 2016 e per il secondo anno consecutivo con un aumento degli investimenti pubblicitari nel settore televisivo.

I dati ufficiali di AdEx di Nielsen media research sugli investimenti pubblicitari realizzati in Italia nel 2016 evidenziano un segno complessivamente positivo del settore della raccolta pubblicitaria proprio grazie alla TV (+ 5,4%).

Infatti la strategia degli investitori pubblicitari si sta orientando sempre più verso la così detta videostategy. Ed in tale contesto, il mezzo Go Tv chiude il 2016 con investimenti in crescita del 3,4% sul 2015, riuscendo quindi a consolidare gli effetti positivi dell'importante manifestazione Expo 2015. Il fatturato pubblicitario di Telesia relativo ai canali della Go Tv, dopo una crescita molto importante registrata sia nel 2014 che nel 2015, anche nel 2016 registra una crescita (+2%) in sostanzialmente consolidamento delle performance del 2015. Gli altri ricavi nel settore delle forniture tecnologiche, come già detto, hanno avuto un ridimensionamento ma il programma di rinnovamento dell'antiquato parco autobus (età media di circa 12 anni contro i circa 7 d'Europa) fa prevedere una significativa crescita delle opportunità per Telesia.

## ***Investimenti***

La seguente tabella indica l'ammontare degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuati dalla Telesia negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 2016:

Dati in migliaia di Euro (€/000)	2016	2015
Investimenti in:		
Immobilizzazioni materiali	300	169
Immobilizzazioni immateriali	104	508
<b>Totale</b>	<b>404</b>	<b>677</b>

### Immobilizzazioni materiali

I principali investimenti hanno riguardato i) il restyling dell'impianto dell'aeroporto di Linate, ii) la sostituzione di tutti gli apparati di video proiezione nella metropolitana di Milano, iii) la produzione e l'installazione dell'apparato "Telemetro" a Roma e Milano ( tecnologia proprietaria progettata per filtrare le numerose interferenze elettromagnetiche ed elevare la qualità dell'emissione del segnale audio-video HD- Like) e iv) l'installazione del canale Telesia Airport nell'Aeroporto di Bergamo, 3° scalo italiano per numero passeggeri.

### Immobilizzazioni immateriali

La progettazione e produzione dei nuovi format grafici del palinsesto e la capitalizzazione del costo del personale tecnico coinvolto nel completamento delle attività relative al contratto con Roma Servizi Mobilità, il cui contratto pluriennale si è definitivamente avviato il 18 luglio 2016.

## *Gli indicatori di risultato finanziario*

Per una migliore comprensione della situazione economico patrimoniale e del risultato della società si riportano alcuni indicatori finanziari a confronto per i due periodi di riferimento.

		31/12/2015	31/12/2016
<b><u>Indici di finanziamento delle immobilizzazioni</u></b>			
<b>Margine Primario di Struttura</b> (Mezzi Propri – Attivo Fisso)	€/000	2.250	2.404
<b>Quoziente Primario di Struttura</b> (Mezzi Propri / Attivo Fisso)	%	2,02	2,08
<b>Margine Secondario di Struttura</b> (Mezzi Propri + Passività consolidate – Attivo Fisso)	€/000	4.355	4.751
<b>Quoziente Secondario di Struttura</b> (Mezzi Propri + Passività consolidate / Attivo Fisso)	%	2,98	3,13
<b><u>Indici sulla struttura dei finanziamenti</u></b>			
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b> (Passività consolidate + correnti / Mezzi Propri)	%	1,10	1,05
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b> (Passività di finanziamento + correnti / Mezzi Propri)	%	2,10	2,05
<b><u>Indici di redditività</u></b>			
<b>ROE Netto</b> (Risultato Netto / Mezzi Propri)	%	8,11	4,48
<b>ROE Lordo</b> (Risultato Lordo / Mezzi Propri)	%	13,67	7,27
<b>ROI</b> (Risultato Operativo / cap. investito op – passività operative)	%	9,83	5,21
<b>ROS</b> (Risultato Operativo / Ricavo delle vendite)	%	12,11	7,27
<b><u>Indici di solvibilità</u></b>			
<b>Margine di Disponibilità</b> (Attivo Corrente - Passivo Corrente)	€/000	4.355	4.751
<b>Quoziente di Disponibilità</b> (Attivo Corrente / Passivo Corrente)	%	2,55	2,89
<b>Margine di Tesoreria</b> (Liquidità differite + Immediate - Passivo Corrente)	€/000	4.194	4.648
<b>Quoziente di Tesoreria</b> (Liquidità differite + Immediate / Passivo Corrente)	%	2,50	2,85

## ***Principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta***

### ***Rischi connessi ai settori in cui la Società opera***

La principale fonte di ricavi della Società è costituita dalla raccolta pubblicitaria sui mezzi di comunicazioni nei luoghi pubblici gestiti dall'Emittente. Il settore della pubblicità, come è noto, è storicamente legato all'andamento dei consumi con conseguente crescita nei periodi di espansione economica e contrazione nei periodi di recessione e, perciò, la situazione economica della stessa è fortemente condizionata dall'andamento del mercato di riferimento. La crisi finanziaria e il peggioramento delle condizioni macroeconomiche, colpendo il settore industriale e il mercato, hanno fatto registrare una contrazione dei consumi e della produzione industriale in Italia e in Europa e hanno, conseguentemente, portato a un'ulteriore contrazione degli investimenti.

A tale riguardo si osserva che i ricavi pubblicitari di Telesia risultano in crescita negli ultimi 3 anni ed anche per il corrente esercizio 2017 le valutazioni di Mercato consentono di sostenere il trend di crescita atteso. Inoltre, la Società ha posto in essere importanti iniziative industriali, di marketing e commerciali (delle quali si è dato ampia relazione nel presente documento) a supporto delle previsioni effettuate.

Per quanto riguarda il professional service, il progetto di rinnovamento del parco autobus approvato dal Cipe prospetta interessanti opportunità per la società.

### ***Rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti***

Alla data del 31 dicembre 2016, la Società aveva un monte crediti verso la clientela pari a circa Euro 6.841 migliaia e pari a circa Euro 6.389 migliaia alla data del 31 dicembre 2015.. È obiettivo della Società continuare ad avere un attento monitoraggio dei crediti in essere, soprattutto in un contesto di mercato che ha determinato maggiori criticità, con difficoltà finanziarie di molte aziende operanti sul territorio nazionale. Come riportato nel successivo paragrafo Principali eventi successivi al 31 dicembre 2016 in data 14 febbraio 2017 Telesia ha sottoscritto, per ragioni strategiche di partecipazione all'attività commerciale, l'aumento di capitale deliberato da Class Pubblicità mediante compensazione del credito vantato nei confronti di quest'ultima per un importo pari a Euro 4.000 migliaia. Inoltre, si segnala che Telesia in data 3 febbraio 2017 ha sottoscritto alcuni accordi di riscadenziamento con Class Pubblicità, principale cliente, avente ad oggetto il riscadenziamento dei debiti alla data del 31 dicembre 2016 al netto della quota da convertire in partecipazione in Class Pubblicità verso la stessa per un importo pari a Euro 2.673 migliaia, che in larga parte derivano dai tempi di pagamento degli acquirenti di spazio pubblicitari, diventati da tempo fuori dei termini di pagamento previsti.

### ***Rischio legato al mancato rinnovo dei contratti per l'installazione degli schermi***

Gli spazi per l'installazione degli schermi sono dati in locazione alla società in forza di contratti generalmente di durata pluriennale sottoscritti con i proprietari di tali spazi. Nella fase di rinnovo dei contratti di locazione degli spazi per l'installazione degli schermi, una volta che essi giungono a scadenza, la Società potrebbe dover competere con altri operatori del settore di riferimento, di cui per altro la Società è leader con il 50% di quote di mercato. Nel caso in cui un numero elevato di contratti non fossero rinnovati e/o non fossero rinnovati alle medesime condizioni e/o la Società non fosse in grado di preservare il proprio portafoglio di spazi per l'installazione di schermi, la Società potrebbe subire effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

A tale riguardo è importante considerare che Telesia è divenuta negli anni il principale ed attualmente unico operatore presente con i propri impianti in un numero così elevato di location. La specializzazione acquisita in molti anni, l'evidente quota di mercato detenuta e la qualità dei servizi di informazione offerti costituiscono le ragionevoli motivazioni in base alle quali tali rapporti, molti dei quali iniziati oltre 10 anni fa, vengono frequentemente rinnovati alle loro scadenze naturali, o anche sostituiti da nuovi e più recenti accordi. Nel corso del 2016 sono state rinnovate le concessioni con le Società di gestione dell'Aeroporto di Torino (Sagat), della rete autostradale (ASPI – AdMoving); sono stati definiti nuovi accordi per l'installazione dei propri impianti con la soc. Aviapartner (per le Vip Lounge di Fiumicino) e con la società di gestione dell'aeroporto di Bergamo (3° scalo italiano per numero di passeggeri) e sono in corso di definizione gli accordi con la compagnia Alitalia per la trasmissione del canale Telesia Airport in tutte le proprie Vip Lounge in Italia e all'estero e con la Soc. di gestione dello scalo di Palermo (Gesap). E' invece terminato il rapporto con la concessionaria Clear Channel.

### ***Rischi di cambio***

La Società attualmente opera pressoché totalmente nell'area euro e non è dunque soggetto a rischi di cambio.

### ***Rischi di liquidità***

Il rischio che l'impresa non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento previsti a causa delle difficoltà nel reperimento di risorse finanziarie. La Società deve mantenere la liquidità a un livello tale da garantire il soddisfacimento degli impegni finanziari nei termini stabiliti. In tal senso, il rischio di liquidità è strettamente legato al rischio di credito, in quanto la maggior parte dei flussi monetari del Gruppo sono di natura operativa, relativa agli incassi da clienti finali. La struttura finanziaria della Società è costituita da crediti verso la clientela, debiti verso fornitori di natura commerciale e da debiti verso le banche, principalmente a breve termine. I rischi connessi ai crediti verso la clientela sono riconducibili a ritardi nei pagamenti o insolvenze e vengono puntualmente monitorati come precedentemente descritto. La Società inoltre fa ricorso al sistema bancario per finanziare la propria attività attraverso la richiesta di affidamenti e fidejussioni bancarie e/o assicurative necessarie per la copertura degli obblighi di pagamento in forza di contratti generalmente di durata pluriennale sottoscritti con i proprietari di degli spazi pubblicitari. Quindi non ha un debito verso le banche per capitale circolante e del resto il debito finanziario alla data del 31 dicembre 2016 è pari a 314 migliaia di euro.

### ***Informazioni relative all'ambiente ed al personale***

Data l'attività specifica della società non si ravvisano elementi di rilievo.

Non vi sono danni causati all'ambiente, né sanzioni o addebiti inerenti.

Non vi sono stati eventi sul lavoro che abbiano comportato lesioni di alcun genere al personale dipendente.

### ***Documento programmatico sulla sicurezza (privacy)***

Conformemente alle previsioni di cui all'Allegato B, comma 26, del D.Lvo 30/06/2003, n.196 - Codice in materia di protezione dei dati personali, si rende noto che in data 09.03.2012 ha provveduto all'ultimo aggiornamento del DPS.

## ***Principali eventi successivi alla data del 31 dicembre 2016***

Come già indicato nei fatti di rilievo dell'esercizio 2016 in data 21 dicembre 2016, l'Assemblea dei Soci di Telesia ha deliberato di approvare il progetto di ammissione all'AIM Italia.

In data 16 febbraio 2017 Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie e dei "Warrant Telesia 2017-2019" della Telesia su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana e dedicato alle piccole e medie imprese italiane. L'avvio delle negoziazioni delle azioni è avvenuto in data 20 febbraio 2017.

Nell'ambito del collocamento sono state sottoscritte n. 399.450 azioni ordinarie, di cui n. 250.000 azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea straordinaria di Telesia S.p.A. in data 21 dicembre 2016 e n. 149.450 azioni ordinarie rivenienti dalla vendita da parte dell'azionista Class Editori S.p.A..

Il flottante di Telesia S.p.A. post ammissione è pari al 22,83% del capitale sociale. Class Editori S.p.A. detiene la parte restante.

Telesia S.p.A. è stata assistita da EnVent Capital Markets Ltd. in qualità di Global Coordinator e Nomad, da Ambromobiliare S.p.A. in qualità di advisor finanziario, da PKF Italia S.p.A. (ora BDO Italia S.p.A. a seguito della cessione avvenuta in data 31 gennaio 2017 di un ramo di azienda ricomprensente l'incarico di revisore legale di Telesia) in qualità di revisore contabile per la quotazione, da Nctm quale consulente legale dell'Emittente e da Pedersoli Studio Legale in qualità di consulente legale del Global Coordinator. Banca Aletti & C. S.p.A. agisce, inoltre, quale Specialist ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

---

In attuazione della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione del 5 dicembre 2016, in data 14 febbraio 2017 Telesia ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato da Class Pubblicità mediante compensazione del credito vantato nei confronti di quest'ultima per un importo pari a Euro 4.000 migliaia. Alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 Telesia detiene una partecipazione in Class Pubblicità pari al 23,56%.

In data 7 marzo 2017 l'azionista Class Editori ha firmato nell'interesse della Telesia stessa un contratto esecutivo con Warrior Media, ([www.warriormedia.cn](http://www.warriormedia.cn)), società cinese leader nella installazione di schermi televisivi in luoghi pubblici che presenta un modello di business simile alla GoTv anche per la raccolta della pubblicità.

Il contratto firmato, che ha una durata di due anni rinnovabili, prevede due ambiti di collaborazione:

1. **Commerciale:** Telesia venderà in esclusiva per l'Italia, attraverso la concessionaria Classpi (controllata da Class Editori e partecipata per il 23,56% da Telesia), pubblicità per il network di Warrior Media e a sua volta Warrior Media venderà in esclusiva per la Cina pubblicità per Telesia;
2. **Tecnologia:** Telesia ha usato finora tecnologia proprietaria, che risulta essere la più efficiente sul mercato italiano. In particolare, possiede un software di primissimo livello per trasmettere immagini su veicoli in movimento, sui treni delle metropolitane o sugli autobus. Warrior Media a sua volta dispone di una collaudata tecnologia di identificazione facciale, utilizzabile sia per scopi legati alla sicurezza sia anche ai fini di profilazione per gli investimenti pubblicitari. Nell'ambito del contratto è prevista la possibilità di uno scambio di queste tecnologie. Lo sfruttamento dei software potrà avvenire in tre forme: a) con licenza fra le parti; b) con una partnership e la successiva suddivisione dei margini generati; c) attraverso una joint venture.

## ***Evoluzione prevedibile della gestione***

Al fine di perseguire i risultati attesi, la Società è fortemente impegnata su tre attività connesse all'attuazione del piano industriale: *Go Tv*, *Professional Services* e implementazione dell'accordo con la Warrior Media.

- **Sul fronte della GoTV** la Società si attende significativi sviluppi in conseguenza delle importanti azioni avviate nel 2016 e delle ulteriori in corso di implementazione nel corrente anno, che in breve si riepilogano :
  - **Tecnologia**, il progressivo significativo miglioramento della qualità dei nuovi impianti produrranno un sicuro effetto positivo nella percezione dei canali da parte delle audience e quindi degli investitori;
  - **Location**, l'aumento del numero delle installazioni, specialmente per il network Telesia Airport, avverrà attraverso la definizione di accordi pluriennali con nuovi aeroporti, come per esempio per lo scalo di Palermo, ma soprattutto con il nuovo accordo in via di perfezionamento con l'Alitalia per la diffusione, già a partire dal mese di aprile, del canale Telesia Airport in tutte le Lounge in Italia e all'estero, frequentate da un target selezionato, numeroso e con alto tempo di permanenza in sala;
  - **Marketing & Comunicazione**, la nascita di AssoGoTv, del quale Mercato Telesia detiene il 50% , con il conseguente rafforzamento del posizionamento del media in ambito televisivo (nel quale gli investimenti annuali si sono attestati a 3,8 miliardi di Euro), in aggiunta al significativo restyling dei palinsesti dei vari canali televisivi Telesia andati on air da febbraio 2017 costituiscono tutte azioni a supporto della viewability, che già oggi si posiziona al 13° posto dopo i primi 9 canali nazionali, in termini di audience sul target individui;
  - **Le Audience**, con lo scopo di rilevare automaticamente ed in tempo reale le presenze di persone nel luogo ove sono posizionati gli schermi GoTv..
  - **Il Programmatic Buying**, che dovrebbe consentire già dal secondo semestre dell'anno di intercettare e beneficiare di ricavi pubblicitari aggiuntivi.
  
- **Professional Services**: il mercato di riferimento è costituito da Enti ed Imprese interessate a dotare i propri ambienti (pubblici, privati, catene di punti vendita, centri commerciali, impianti e strutture sportive, ecc) di reti di monitor per diffondere informazioni di servizio e promozionali ai propri frequentatori/clienti. Nello specifico, su questa linea di attività si intravedono grandi chance in relazione al piano di ringiovanimento degli autobus del TPL (Trasporto Pubblico locale) come deliberato dal Cipe, con specifico riferimento ai sistemi multimediali di videocomunicazione a bordo autobus (nell'ambito dei progetti di *Infomobilità*). A questo scopo, in affiancamento alle attività puramente commerciali per la promozione delle proprie soluzioni (presso le aziende del TPL pubbliche e private), sono state anche avviate relazioni di tipo istituzionale con le associazioni di categoria del TPL e le Istituzioni territoriali (Amministrazioni comunali e regionali).
  
- **Accordo con Warrior Media China**; l'implementazione del recente accordo definito con Warrior Media ha l'obiettivo principale di valorizzare la Società, garantendo la possibilità di incrementare il numero dei partner e degli investitori strategici, traendone importanti vantaggi in termini di posizionamento competitivo sul mercato e sostenendo altresì l'espansione verso i mercati esteri.

***Proposta di approvazione del bilancio d'esercizio della Telesia S.p.A. e di destinazione del risultato dell'esercizio 2016***

Signori azionisti, alla luce di quanto sopra esposto Vi ringraziamo per la fiducia e Vi esortiamo ad approvare il Bilancio d'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 così come presentato proponendoVi

- di destinare l'utile dell'esercizio 2016 pari a Euro 207.597 alla "Riserva straordinaria disponibile", avendo la riserva legale raggiunto il limite previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

Roma, 22 marzo 2017

**Il Consiglio di Amministrazione**

## Bilancio della Telesia S.p.A.

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA**  
**AL 31 DICEMBRE 2016**

(dati in Euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2015	31/12/2016
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	1	748.467	1.396.818
Immobilizzazioni materiali	2	584.562	826.131
Immobilizzazioni finanziarie	3	8.232	8.232
Attività per imposte differite	4	8.205	26.397
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.349.466</b>	<b>2.257.578</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	5	--	102.263
Crediti commerciali	6	6.388.984	6.840.892
Crediti finanziari	7	720.000	--
Crediti tributari	8	71.761	124.805
Altri crediti	9	79.383	123.657
Disponibilità liquide	10	10.265	51.772
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>7.270.393</b>	<b>7.243.389</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>8.619.859</b>	<b>9.500.967</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale		1.500.000	1.500.000
Riserve		1.814.676	2.928.055
Soci, versamento in c/capitale		--	--
Utile (perdita) a nuovo		--	--
Utile (perdita) dell'esercizio		430.533	207.597
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	12	<b>3.745.209</b>	<b>4.635.652</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Fondo per rischi ed oneri	13	2.692	646
TFR e altri fondi per il personale	14	371.515	709.643
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>374.207</b>	<b>710.289</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti finanziari	15	336.735	336.356
Debiti commerciali	16	3.934.626	3.085.514
Debiti tributari	17	126.855	538.919
Altri debiti	18	102.227	194.237
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>4.500.443</b>	<b>4.155.026</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>4.874.650</b>	<b>4.865.315</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>8.619.859</b>	<b>9.500.967</b>

## CONTO ECONOMICO SEPARATO

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>Note</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>RICAVI</b>			
Ricavi		5.357.962	5.000.170
Altri proventi operativi		46.235	37.160
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>19</b>	<b>5.404.197</b>	<b>5.037.330</b>
Costi per acquisti	20	300.058	66.024
Costi per servizi	21	1.550.965	1.185.960
Costi per il personale	22	765.182	1.063.878
Altri costi operativi	23	1.817.546	1.826.983
<b>Margine operativo lordo - Ebitda</b>		<b>970.446</b>	<b>894.485</b>
Ammortamenti e svalutazioni	24	281.108	530.760
<b>Risultato operativo - Ebit</b>		<b>689.338</b>	<b>363.725</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	25	(11.688)	(26.705)
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>677.650</b>	<b>337.020</b>
Imposte	26	(247.117)	(129.423)
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>430.533</b>	<b>207.597</b>

I saldi di bilancio corrispondono a quelli contabili

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 31 DICEMBRE 2016

Prospetto dell'Utile (Perdita) d'esercizio e delle altre componenti del conto economico complessivo

	Note	31 dicembre 2015	31 dicembre 2016
Risultato Netto		430.533	207.597
Altre componenti del Conto Economico Complessivo			
N.A.		--	--
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		--	--
Totale componenti del Conto Economico Complessivo del periodo al netto degli effetti fiscali		--	--
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL PERIODO</b>		<b>430.533</b>	<b>207.597</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO 31/12/2014 – 31/12/2015**

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straord.	Risultato Netto Periodo	PN Totale
<b>SALDI AL 31/12/2014</b>	<b>1.500.000</b>	<b>300.000</b>	<b>1.409.649</b>	<b>80.226</b>	<b>3.289.875</b>
<b><u>Movimenti 2015:</u></b>					
Destinazione Risultato			80.226	(80.226)	--
Distribuzione dividendi					
Riserva da fusione					
Adeguamento TFR - IAS			24.801		24.801
<b><u>Risultato del periodo:</u></b>					
Proventi/(Oneri) imputati a P.N.					
<b>Tot. Proventi/(Oneri) imputati a P.N.</b>					
<b>Risultato Netto del periodo</b>				<b>430.533</b>	<b>430.533</b>
<b>Risultato Complessivo del periodo</b>	--	--	--	<b>430.533</b>	<b>430.533</b>
<b>SALDI AL 31/12/2015</b>	<b>1.500.000</b>	<b>300.000</b>	<b>1.514.676</b>	<b>430.533</b>	<b>3.745.209</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO 31/12/2015 – 31/12/2016**

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straord.	Risultato Netto Periodo	PN Totale
<b>SALDI AL 31/12/2015</b>	<b>1.500.000</b>	<b>300.000</b>	<b>1.514.676</b>	<b>430.533</b>	<b>3.745.209</b>
<b><u>Movimenti 2016:</u></b>					
Destinazione Risultato			430.533	(430.533)	--
Distribuzione dividendi					
Riserva da fusione			688.307		688.307
Adeguamento TFR - IAS			(5.461)		(5.461)
<b><u>Risultato del periodo:</u></b>					
Proventi/(Oneri) imputati a P.N.	--	--	--	--	--
<b>Tot. Proventi/(Oneri) imputati a P.N.</b>	--	--	--	--	--
<b>Risultato Netto del periodo</b>	--	--	--	<b>207.597</b>	<b>207.597</b>
<b>Risultato Complessivo del periodo</b>	--	--	--	<b>207.597</b>	<b>207.597</b>
<b>SALDI AL 31/12/2016</b>	<b>1.500.000</b>	<b>300.000</b>	<b>2.628.055</b>	<b>207.597</b>	<b>4.635.652</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2016

	<u>2015</u>	<u>2016</u>
<b>Attività d'esercizio</b>		
Utile d'esercizio	430.533	207.597
Ammortamenti	289.251	426.758
<b>Autofinanziamento</b>	<b>719.784</b>	<b>634.355</b>
Variazioni giacenze di magazzino	--	102.263
Variazioni crediti	(1.165.762)	152.583
Variazioni debiti	620.479	(317.818)
Variazioni minusvalenze	--	698
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio (A)</b>	<b>174.500</b>	<b>572.081</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali	(302.680)	(584.933)
Immobilizzazioni immateriali	(235.000)	(951.371)
Investimenti diversi	9.758	8.939
<b>Flusso monetario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(527.922)</b>	<b>(1.527.365)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Variazioni debiti verso banche ed enti finanziatori	24.801	(29.644)
Variazione trattamento di fine rapporto	--	338.128
Variazioni riserve	--	688.307
<b>Flusso di cassa attività di finanziamento (C)</b>	<b>24.801</b>	<b>996.791</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide (A)+(B)+(C)</b>	<b>(328.621)</b>	<b>41.507</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>338.886</b>	<b>10.265</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.265</b>	<b>51.772</b>

**Il Consiglio di Amministrazione**

# Telesia S.p.A.

Sede legale: Roma, via C. Colombo, 456

Cap. Sociale € 1.500.000,00 i.v.

R.E.A. di Roma n° 693935

Cod.Fiscale e P.IVA 03740761003

## Note al Bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2016

### Premesse

A decorrere dal 5 dicembre 2016, la Società ha rafforzato ulteriormente il proprio posizionamento nel mercato, mediante la realizzazione della fusione per incorporazione orizzontale della società Aldebaran, entrambe acquisite al 100% dalla capogruppo Class Editori S.p.A. e pertanto la fusione non ha comportato un aumento di capitale della incorporante né ha determinato variazioni nel rapporto di concambio. Ai fini delle imposte dirette l'operazione di fusione è neutrale. L'operazione rientra in un progetto industriale e strategico in quanto Aldebaran è una società attiva nel settore della videocomunicazione multimediale ed è titolare delle tecnologie e delle attività inerenti la realizzazione e lo sviluppo del canale outdoor TV Moby, realizzato per i mezzi di trasporto pubblici. Mediante la fusione, perciò, la Società ha inteso creare le sinergie necessarie per operare nel settore del c.d. mobile advertising, consentendo di ottenere le tecnologie e le attività inerenti la realizzazione e lo sviluppo del canale della televisione outdoor. In particolare, grazie alle strutture e alle tecnologie detenute da Aldebaran, la Società è risultata aggiudicataria della gara indetta per l'affidamento, della durata di otto anni, con successiva sottoscrizione del relativo contratto di fornitura, delle attività necessarie per la realizzazione e gestione di un sistema integrato di audio-videocomunicazione del TPL (Trasporto Pubblico Locale) di Roma Capitale, finalizzato alla trasmissione di contenuti audiovisivi, comprese le comunicazioni istituzionali inerenti Roma Capitale.

### Riclassificazione dati bilancio al 31 dicembre 2015

Per una maggiore semplificazione nella lettura e nel confronto dei dati tra il bilancio di Telesia chiuso al 31 dicembre 2015 e quelli del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, si espongono nelle seguenti tabelle i dati storici al 31 dicembre 2015 della Telesia redatti secondo i principi IAS/IFRS, desunti dal bilancio d'esercizio della stessa, quelli desunti dal bilancio d'esercizio della incorporata Aldebaran e, per tipologia, le scritture contabili pro-forma predisposte per la simulazione della fusione come se la stessa fosse avvenuta al 31 dicembre 2015. In questo pro-forma non si accoglie l'acquisto della partecipazione della Class Pubblicità S.p.A.

Di seguito vengono esposti i prospetti di stato patrimoniale pro-forma e del conto economico pro-forma di Telesia post operazioni di fusione per incorporazione.

STATO PATRIMONIALE	TELESIA	ALDEBARAN	RETTIFICHE	PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	DA FUSIONE	31/12/2015	31/12/2016
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	748	748	(152)	1.345	1.397
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	585	277	(13)	849	826
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	8	0	(0)	8	8
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	8	17	0	25	26
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.349</b>	<b>1.043</b>	<b>(165)</b>	<b>2.228</b>	<b>2.258</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
RIMANENZE	0	161	0	161	102
CREDITI COMMERCIALI	6.388	1.339	(1.664)	6.063	6.841
CREDITI FINANZIARI	72	0	648	720	0
CREDITI TRIBUTARI	720	17	(648)	89	125
ALTRI CREDITI	79	3	0	82	124
DISPONIBILITA' LIQUIDE	10	8	0	18	52
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>7.279</b>	<b>1.544</b>	<b>(1.664)</b>	<b>7.159</b>	<b>7.243</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.620</b>	<b>2.570</b>	<b>(1.829)</b>	<b>9.361</b>	<b>9.501</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
CAPITALE SOCIALE	1.500	10	(10)	1.500	1.500
RISERVE	1.815	862	(86)	2.591	2.928
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	431	(1)	(68)	361	208
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.745</b>	<b>871</b>	<b>(165)</b>	<b>4.452</b>	<b>4.636</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
FONDO PER RISCHI E ONERI	3	0	0	3	1
TFR E ALTRI FONDI PER IL PERSONALE	372	255	0	627	709
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>374</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>629</b>	<b>710</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
DEBITI FINANZIARI	308	366	(262)	412	336
DEBITI COMMERCIALI	3.935	978	(1.664)	3.249	3.086
DEBITI TRIBUTARI	127	71	263	461	539
ALTRI DEBITI	131	28	0	158	194
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>4.501</b>	<b>1.443</b>	<b>(1.664)</b>	<b>4.280</b>	<b>4.155</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.875</b>	<b>1.698</b>	<b>(1.664)</b>	<b>4.909</b>	<b>4.865</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.620</b>	<b>2.570</b>	<b>(1.829)</b>	<b>9.361</b>	<b>9.501</b>

CONTO ECONOMICO	TELESIA	ALDEBARAN	RETTIFICHE	PROFORMA	
	2015	2015	DA FUSIONE	2015	2016
<b>Totale Ricavi</b>	<b>5.404</b>	<b>940</b>	<b>(950)</b>	<b>5.395</b>	<b>5.037</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>					
Costi per acquisti	(300)	(27)	192	(135)	(66)
Costi per servizi	(1.551)	(229)	509	(1.271)	(1.186)
Costi per il personale	(765)	(343)	169	(939)	(1.064)
Altri costi operativi	(1.817)	(22)	(0)	(1.839)	(1.827)
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(4.434)</b>	<b>(621)</b>	<b>870</b>	<b>(4.184)</b>	<b>(4.143)</b>
<b>Margine operativo lordo - Ebitda</b>	<b>970</b>	<b>320</b>	<b>(80)</b>	<b>1.210</b>	<b>894</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(281)	(296)	12	(566)	(531)
<b>Risultato operativo - Ebit</b>	<b>689</b>	<b>23</b>	<b>(68)</b>	<b>645</b>	<b>364</b>
Proventi (Oneri) Finanziari	(12)	(24)	0	(36)	(27)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>678</b>	<b>(1)</b>	<b>(68)</b>	<b>609</b>	<b>337</b>
Imposte	(247)	(0)	0	(247)	(129)
<b>Risultato netto</b>	<b>431</b>	<b>(1)</b>	<b>(68)</b>	<b>361</b>	<b>208</b>

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Ricavi pubblicitari	4.384.525	4.468.674	84.149
Ricavi professional services	604.923	195.455	-409.468
Ricavi Intragruppo	336.040	336.040	0
Altri proventi	68.994	37.154	-31.840
Abbuoni attivi	29	6	-23
	<b>5.394.511</b>	<b>5.037.330</b>	<b>-357.181</b>

I ricavi provenienti dalla vendita di spazi pubblicitari sui diversi canali Go Tv di Telesia sono in crescita del 2% rispetto al 2015, dopo una importante crescita già registrata sia nel 2014 che soprattutto nel 2015, anno caratterizzato per l'evento straordinario Expo Milano.

La diminuzione complessiva del totale ricavi è unicamente riconducibile a una commessa di apparati tecnologici del 2015, non ripetuta nel 2016.

## **Criteri di formazione**

La Società, ha predisposto il bilancio di esercizio della società Telesia S.p.A. in formato consolidato con la società Aldebaran S.r.l. chiuso alla data del 31 dicembre 2016 in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e adottati dall’Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il Regolamento Europeo (CE) n°1606/2002 del 19 luglio 2002 ha introdotto l’obbligo, a partire dall’esercizio 2005, di applicazione dei Principi sopramenzionati (“IFRS”) per la redazione dei bilanci consolidati delle società aventi titoli di capitale e/o debito quotati presso uno dei mercati regolamentati della Comunità Europea.

Il D. Lgs 28 febbraio 2005 n. 38 ha recepito nel nostro ordinamento quanto previsto dal Regolamento Europeo sopra citato e con tale Decreto Legislativo il legislatore nazionale ha altresì inteso estendere in via facoltativa l’adozione dei citati IFRS per la redazione del bilancio d’esercizio e/o consolidato anche alle società non quotate.

## **Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili Internazionali**

La situazione economico-patrimoniale è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali International Accounting Standard (IAS) ed International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’International Accounting Standard Boards (IASB) e delle relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Committee (IFRC) omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 in vigore alla data di riferimento della situazione contabile.

L’applicazione degli IAS/IFRS è stata effettuata facendo anche riferimento al “quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio”, con particolare riguardo al principio fondamentale che riguarda la prevalenza della sostanza sulla forma, nonché al concetto della rilevanza e della significatività dell’informazione.

Si è, inoltre, tenuto conto, sul piano interpretativo, dei documenti sull’applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall’Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

## **Forma e contenuto del bilancio**

La situazione economico-patrimoniale della Società è stata redatta in conformità agli IFRS ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle presenti Note Illustrative.

## **Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati nella formazione della situazione economico patrimoniale sono stati i seguenti:

### **Immobilizzazioni**

#### *Immobilizzazioni Immateriali*

Le attività immateriali acquisite separatamente sono capitalizzate al costo e ammortizzate sulla base della presunta utilità economica residua. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali

cambiamenti, laddove possibili, sono apportati con applicazioni prospettiche. Si ritiene che l'ammortamento su base quinquennale rappresenti adeguatamente la riduzione di economicità degli asset immateriali della società.

Le attività immateriali prodotte internamente, a eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

Le attività immateriali sono sottoposte annualmente a una analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore: tale analisi può essere condotta a livello di singolo bene immateriale o a livello di unità generatrice di flussi finanziari.

#### *Investimenti immobiliari e Immobilizzazioni Materiali*

Le immobilizzazioni materiali e gli investimenti immobiliari sono rilevati al costo di acquisizione. Il costo di acquisizione è rappresentato dal *fair value* del prezzo pagato per acquisire l'attività e ogni costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalla seguente tabella:

- Impianti : 5 anni
- Attrezzature : 5 anni
- Autoveicoli : 4 anni
- Mobili e dotazioni di ufficio : 8 anni
- Macchine ordinarie : 5 anni

I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali variazioni significative.

#### **Crediti**

I crediti commerciali sono rilevati al *fair value* dei flussi di cassa futuri, ridotto da eventuali perdite di valore.

#### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

#### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale.

#### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio della competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

#### **Fondo TFR**

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi e dei contratti di lavoro vigenti.

Le indennità di fine rapporto sono determinate in accordo con lo IAS 19, applicando una metodologia di tipo attuariale (metodo della proiezione unitaria del credito), basata su ipotesi demografiche, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione, al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri.

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo quando il valore netto cumulato degli utili e delle perdite "attuariali" non rilevati alla chiusura del precedente esercizio supera di oltre il 10% il valore più elevato tra le obbligazioni riferite a piani a benefici definiti e il valore equo delle attività riferite ai piani a quella data. Questi utili o perdite sono rilevati sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono a tali piani.

#### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi per vendite dei prodotti e/o prestazione di servizi sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà e/o del completamento del servizio.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### **Imposte**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base del presumibile onere da assolvere in applicazione della normativa fiscale vigente.

Vengono inoltre rilevate le imposte differite e anticipate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, riporto a nuovo di perdite fiscali o crediti di imposta non utilizzati, sempre che sia probabile che il recupero (estinzione) riduca (aumenti) i pagamenti futuri di imposte rispetto a quelli che si sarebbero verificati se tale recupero (estinzione) non avesse avuto effetti fiscali. Gli effetti fiscali sono rilevati, a conto economico o direttamente a patrimonio netto, con le medesime modalità delle operazioni o fatti che danno origine alla imposizione fiscale.

## Impegni, garanzie, rischi

Gli impegni e le garanzie sono indicati al loro valore contrattuale nel paragrafo 14) Debiti finanziari.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono iscritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella Nota illustrativa senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

## Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

<i>Organico</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	1	1	--
Quadri e impiegati	14	21	+7
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>+7</b>

Il contratto di lavoro applicato è quello del settore Industria Metalmeccanica.

La variazione è dovuta all'acquisizione del personale dipendente a seguito della fusione per incorporazione della società Aldebaran S.r.l.

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### ATTIVITA' NON CORRENTI

##### 1) *Immobilizzazioni immateriali*

Saldo al 31/12/2015	€	748.467
Saldo al 31/12/2016	€	<u>1.396.818</u>
	€	<u>648.351</u>

#### Concessioni, Licenze e Marchi

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	121.310
Ammortamenti esercizi precedenti	120.931
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>379</b>
Acquisizioni da fusione	10.000
Ammortamento dell'esercizio	379
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>10.000</b>

Le immobilizzazioni acquisite attraverso la fusione con Aldebaran si riferiscono al marchio Moby relativo agli apparati installati sui mezzi in movimento, autobus e treni della metropolitana.

#### Software e Know How

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	0
Ammortamenti esercizi precedenti	0
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>0</b>
Acquisizioni dell'esercizio	0
Acquisizioni da fusione	759.150
Ammortamento dell'esercizio	75.915
Fondi ammortamento da fusione	183.461
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>499.774</b>

Le immobilizzazioni acquisite attraverso la fusione con Aldebaran si riferiscono al software e al know how tecnologico relativo agli apparati installati sui mezzi in movimento, autobus e treni della metropolitana.

## Avviamento

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	0
Ammortamenti esercizi precedenti	0
Saldo al 31 dicembre 2015	0
Acquisizioni da fusione	91.000
Ammortamento dell'esercizio	0
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>91.000</b>

L'avviamento, acquisito attraverso la fusione con Aldebaran, è afferente il know how tecnologico relativo agli apparati installati sui mezzi in movimento, autobus e treni della metropolitana.

## Capitalizzazioni e oneri pluriennali

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	0
Ammortamenti esercizi precedenti	0
Saldo al 31 dicembre 2015	0
Acquisizioni dell'esercizio	701.551
Ammortamento dell'esercizio	43.265
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>658.286</b>

Le acquisizioni dell'esercizio si riferiscono, per euro 679.550,99 (di cui euro 81.712 nel 2016 mentre euro 597.839 nel periodo dal 2013 al 2015), alla capitalizzazione dei costi sostenuti per le attività, di cui al contratto di avvalimento sottoscritto il 18 gennaio 2012, necessarie alla realizzazione degli adempimenti previsti dal contratto di appalto per la realizzazione e gestione di un sistema integrato di audio videocomunicazione per il TPL di Roma Capitale stipulato con Roma Servizi per la Mobilità S.r.l. in data 2 agosto 2013, la cui durata di otto anni decorre dalla sottoscrizione del Verbale di completamento del 40 % del sistema avvenuta in data 18 luglio 2016. Mentre per euro 22.000,00 si riferiscono alla capitalizzazione dei costi sostenuti per il rifacimento della grafica del nuovo palinsesto di Telesia.

## Immobilizzazioni in corso

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	748.088
Ammortamenti esercizi precedenti	0
Saldo al 31 dicembre 2015	748.088
Acquisizioni dell'esercizio	137.758
Ammortamento dell'esercizio	0
Decrementi per riclassificazioni	748.088
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>137.758</b>

Le immobilizzazioni immateriali in corso al 31/12/2015 sono state riclassificate tra le Immobilizzazioni Immateriali "Capitalizzazioni e Oneri Pluriennali" ed è iniziato l'ammortamento.

Le immobilizzazioni immateriali in corso al 31/12/2016, pari ad euro 137.758, sono costituite dai costi preparatori, fatturati alla società nel 2016, per la quotazione in borsa avvenuta in data 20/02/2017.

Per maggiore chiarezza esponiamo nella tabella seguente i movimenti delle immobilizzazioni immateriali.

	Concessioni e licenze	Marchi	Software e Know How	Avviamento	Capitaliz.ne Costi Commessa RSM	Capitaliz.ne Costi Grafica Palinsesto	Immobiliz.ni in corso	Totale
<b>COSTO STORICO</b>	<b>105.249</b>	<b>16.060</b>	-	-	-	-	<b>748.088</b>	<b>869.398</b>
ammortamenti prec.	(104.871)	(16.060)	-	-	-	-	-	(120.931)
<b>SALDO INIZIALE</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	-	-	-	-	<b>748.088</b>	<b>748.467</b>
acquisizioni dell'esercizio	-	-	-	-	679.551	22.000	137.758	839.309
acquisizioni da fusione	-	10.000	759.150	91.000	-	-	-	860.150
Fondi amm.to da fusione	-	-	(183.461)	-	-	-	-	(183.461)
riclassificazioni	-	-	-	-	-	-	(748.088)	(748.088)
ammortamenti d'esercizio	(378)	-	(75.915)	-	(38.865)	(4.400)	-	(119.558)
<b>SALDO</b>	<b>-</b>	<b>10.000</b>	<b>499.774</b>	<b>91.000</b>	<b>640.686</b>	<b>17.600</b>	<b>137.758</b>	<b>1.396.818</b>

## 2) Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2015	€	584.562
Saldo al 31/12/2016	€	826.131
	€	<u>241.569</u>

### Impianti, Macchinari e Attrezzature

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	5.403.667
Ammortamenti esercizi precedenti	4.927.010
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>476.657</b>
Acquisizioni dell'esercizio	296.540
Acquisizioni da fusione	271.002
Cessioni dell'esercizio	775
Ammortamento dell'esercizio	292.538
Decremento fondi per cessioni	78
Fondi ammortamento da fusione	25.608
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>725.356</b>

Le immobilizzazioni acquisite attraverso la fusione con Aldebaran pari a euro 271.002 si riferiscono agli impianti tecnologici installati sugli autobus di Milano.

Le acquisizioni dell'esercizio pari a euro 296.540 si riferiscono agli impianti tecnologici installati nell'aeroporto di Bergamo, al restyling dell'aeroporto di Milano Linate, della metropolitana di Milano e all'investimento sostenuto per gli impianti "Telemetro" installati nelle metropolitane di Roma e Milano.

## Mobili e Arredi, Dotazioni d'Ufficio

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	287.024
Ammortamenti esercizi precedenti	266.606
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>20.418</b>
Acquisizioni dell'esercizio	3.037
Acquisizioni da fusione	20.000
Ammortamento dell'esercizio	10.683
Fondi ammortamento da fusione	5.800
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>26.972</b>

## Automezzi

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	70.704
Ammortamenti esercizi precedenti	69.051
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>1.653</b>
Acquisizioni da fusione	10.000
Ammortamento dell'esercizio	3.653
Fondi ammortamenti da fusione	4.833
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>3.167</b>

## Altre Immobilizzazioni materiali

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	17.215
Ammortamenti esercizi precedenti	2.270
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>14.945</b>
Ammortamento dell'esercizio	327
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>14.618</b>

## Immobilizzazioni in corso

DESCRIZIONE	IMPORTO
Costo storico	70.889
Ammortamenti esercizi precedenti	0
Saldo al 31 dicembre 2015	<b>70.889</b>
Acquisizioni dell'esercizio	-14.872
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>56.017</b>

Le immobilizzazioni materiali in corso sono costituite dai costi sostenuti per la realizzazione di apparati, in corso di installazione, del sistema di audio videocomunicazione per il TPL di Roma Capitale e per l'acquisto di monitor per gli impianti, in corso di sostituzione.

Per maggiore chiarezza esponiamo nella tabella seguente i movimenti delle immobilizzazioni materiali.

	Impianti e macchinario	Mobili e Arredi	Automezzi	Altre Imm.ni	Imm.ni in corso	Totale
<b>COSTO STORICO</b>	<b>5.403.667</b>	<b>287.024</b>	<b>70.704</b>	<b>17.215</b>	<b>70.889</b>	<b>5.849.498</b>
ammortamenti prec.	(4.927.010)	(266.606)	(69.051)	(2.269)	-	(5.264.936)
<b>SALDO INIZIALE</b>	<b>476.657</b>	<b>20.418</b>	<b>1.653</b>	<b>14.945</b>	<b>70.889</b>	<b>584.562</b>
acquisizioni dell'esercizio	296.540	3.037	-	-	-	299.577
acquisizioni da fusione	271.002	20.000	10.000	-	-	301.002
Fondi amm.to da fusione	(25.608)	(5.800)	(4.833)	-	-	(36.241)
alienazioni dell'esercizio	(775)	-	-	-	(14.872)	(15.647)
utilizzo fondi dell'esercizio	78	-	-	-	-	78
ammortamenti d'esercizio	(292.538)	(10.683)	(3.653)	(327)	-	(307.200)
<b>SALDO</b>	<b>725.356</b>	<b>26.972</b>	<b>3.167</b>	<b>14.619</b>	<b>56.017</b>	<b>826.131</b>

### 3) Immobilizzazioni Finanziarie

Saldo al 31/12/2015	€	8.232
Saldo al 31/12/2016	€	8.232
	€	--

Le Immobilizzazioni Finanziarie sono costituite da:

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Depositi cauzionali	8.232	8.232	0
<b>TOTALE</b>	<b>8.232</b>	<b>8.232</b>	<b>0</b>

### 4) Crediti per imposte differite

Saldo al 31/12/2015	€	8.205
Saldo al 31/12/2016	€	26.397
	€	18.192

I crediti sono costituiti da:

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Imposte differite	8.205	26.397	18.192
<b>TOTALE</b>	<b>8.205</b>	<b>26.397</b>	<b>18.192</b>

## ATTIVITA' CORRENTI

### 5) Rimanenze

Saldo al 31/12/2015	€	--
Saldo al 31/12/2016	€	102.263
	€	<u>102.263</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Rimanenze di materie prime in magazzino	0	102.263	102.263
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>102.263</b>	<b>102.263</b>

Le

Rimanenze sono costituite dai materiali presenti nel magazzino di Calenzano per la manutenzione degli apparati a bordo degli autobus e dei treni delle metropolitane.

### 6) Crediti commerciali

Saldo al 31/12/2015	€	6.388.984
Saldo al 31/12/2016	€	6.840.892
	€	<u>451.908</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Crediti v/so clienti	258.140	119.310	-138.830
Crediti v/so collegate	5.683.438	6.691.584	1.008.146
Crediti v/so controllanti	447.406	29.998	-417.408
	<b>6.388.984</b>	<b>6.840.892</b>	<b>451.908</b>

DETTAGLIO CREDITI COMMERCIALI SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	Totale
Italia	6.840.892
Saldo al 31/12/2016	<b>6.840.892</b>

#### Crediti verso collegate

I crediti verso collegate sono afferenti per euro 6.674.362 i ricavi per le vendite di spazi pubblicitari erogati attraverso i network della società, presenti nei principali aeroporti italiani e nelle metropolitane di Roma, Milano e Brescia, realizzate attraverso la società collegata Class Pubblicità S.p.A. che svolge il ruolo di concessionaria per tutte le società del Gruppo Class Editori. Mentre per euro 17.222 è afferente i servizi di global service effettuati nei confronti della società collegata e-Class S.p.A.

#### Crediti verso controllanti [Class Editori S.p.A.]

I crediti verso controllanti sono afferenti i ricavi per le vendite di spazi pubblicitari e i servizi direzionali erogati in favore della controllante Class Editori S.p.A.

## Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono afferenti i ricavi Professional Services derivanti dalle commesse di produzione di apparati tecnologici, dai servizi tecnologici denominati "My Channel" e dai servizi di manutenzione tecnologica degli impianti.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti commerciali verso clienti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che nel corso dell'esercizio ha subito un incremento di euro 34.002,58 dovuto alla svalutazione parziale del credito vantato nei confronti della società Ciemme Sistemi S.p.A. in liquidazione ritenuto non più esigibile nella sua interezza.

In data 3 febbraio 2017 è stato sottoscritto dalla società collegata Class Pubblicità S.p.A. un Atto di Ricognizione del Debito verso Telesia S.p.A. ammontante, alla data, a euro 6.673.682,40 con il quale conferma e riconosce il debito e si impegna a rimborsare, al netto della compensazione di euro 4.000.338,00 afferente la sottoscrizione da parte di Telesia S.p.A. dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli azionisti di Class Pubblicità S.p.A. in data 5/12/2016 pari a n. 153.800 azioni ordinarie, l'importo residuo di euro 2.673.344,40 attraverso un piano di rientro non fruttifero in 10 rate a partire dal mese di gennaio 2017 fino al mese di gennaio 2018.

### 7) Crediti finanziari

Saldo al 31/12/2015	€	720.000
Saldo al 31/12/2016	€	--
	€	<u>(720.000)</u>

L'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 di euro 720.000 è afferente il credito per il finanziamento fruttifero a revoca erogato alla controllante Class Editori S.p.A. totalmente rimborsato alla data del 31 dicembre 2016.

### 8) Crediti tributari

Saldo al 31/12/2015	€	71.761
Saldo al 31/12/2016	€	124.805
	€	<u>53.044</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Istanza rimborso IRAP	56.900	56.900	0
Ires 2002 a rimborso	1.601	1.601	0
Addizionale regionale da recuperare	0	6	6
Irap a nuovo	0	46.608	46.608
Iva a credito	13.260	19.676	6.416
Irpef su TFR	0	14	14
<b>TOTALE</b>	<b>71.761</b>	<b>124.805</b>	<b>53.044</b>

La voce Istanza rimborso Irap non era variata alla data del 31/12/2016, ma è stata parzialmente rimborsata da parte dell'Erario in data 27/02/2017.

9) *Altri crediti*

Saldo al 31/12/2015	€	79.383
Saldo al 31/12/2016	€	<u>123.657</u>
	€	<u>44.274</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Anticipi a fornitori	2.491	18.950	16.460
Anticipi a dipendenti	21	0	-21
Risconti attivi diversi	75.583	103.172	27.589
Crediti v/so enti previdenziali	1.288	1.535	247
	<b>79.383</b>	<b>123.657</b>	<b>44.274</b>

L'incremento della voce Risconti attivi diversi è dovuta alla fatturazione anticipata da parte della SEA concessionaria degli aeroporti milanesi dei compensi 2017.

10) *Disponibilità liquide*

Saldo al 31/12/2015	€	10.265
Saldo al 31/12/2016	€	<u>51.772</u>
	€	<u>41.507</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Banca Monte dei Paschi di Siena	7.716	48.917	41.201
Cassa	2.549	2.855	306
<b>TOTALE</b>	<b>10.265</b>	<b>51.772</b>	<b>41.507</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data del 31 dicembre 2016. I saldi contabili sono stati tutti riconciliati con quelli esposti sugli estratti conto bancari.

## PASSIVO

### 11) Patrimonio Netto

Saldo al 31/12/2015	€	3.745.209
Saldo al 31/12/2016	€	4.635.652
	€	<u>890.443</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Valore al 30/06/2016
Capitale Sociale	1.500.000	0	0	1.500.000
Riserva Legale	300.000	0	0	300.000
Riserva straordinaria	1.049.585	430.533	0	1.480.118
Riserva transizione IAS	-94.351	0	-5.461	-99.812
Riserva da fusione Classpi Digital Srl	559.442	0	0	559.442
Riserva da fusione Aldebaran Srl	0	688.307	0	688.307
<b>TOTALE</b>	<b>3.314.676</b>	<b>1.118.840</b>	<b>-5.461</b>	<b>4.428.055</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	430.533	207.597	430.533	207.597
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.745.209</b>	<b>1.326.437</b>	<b>-435.994</b>	<b>4.635.652</b>

La seguente tabella evidenzia la possibilità di utilizzazione delle poste che compongono il Patrimonio Netto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile:

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	1.500.000		
Riserve di Utili:			
Riserva Legale	300.000	B	
Altre riserve	2.628.055	A, B, C	2.628.055
Utile (Perdita) d'esercizio	207.597	A, B, C	207.597
<b>Totale</b>	<b>4.635.652</b>		<b>2.835.652</b>

Legenda: A: per aumento di Capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### *12) Fondi per rischi ed oneri*

Saldo al 31/12/2015	€	2.692
Saldo al 31/12/2016	€	646
	€	<u>(2.046)</u>

L'importo si riferisce alle imposte differite passive.

### *13) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Saldo al 31/12/2015	€	371.515
Saldo al 31/12/2016	€	709.643
	€	<u>338.128</u>

La variazione è così costituita:

Voce	Fondo al 31/12/2015	(Utilizzi) Trasferimenti	Accanto- namento	(Utile)/Perdite attualizzazione	Fondo al 31/12/2016
Dirigenti	9.618	0	143	0	9.761
Impiegati	361.897	299.795	38.190	0	699.882

Le indennità di fine rapporto sono determinate applicando una metodologia di tipo attuariale, basata su ipotesi demografiche, in ordine al tasso di sconto che riflette il valore del denaro nel tempo, al tasso di inflazione e al livello delle retribuzioni e dei compensi futuri, come previsto dallo IAS 19.

L'importo di euro 299.795 è afferente il trasferimento dei fondi maturati dal personale dipendente a seguito della fusione per incorporazione della società Aldebaran S.r.l.

## PASSIVITA' CORRENTI

### *14) Debiti finanziari*

Saldo al 31/12/2015	€	74.184
Saldo al 31/12/2016	€	336.356
	€	<u>262.172</u>

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Debiti vs banche	45.091	15.447	-29.644
Debiti vs società di leasing	0	313.789	313.789
Anticipi diversi	28.500	7.120	-21.380
Altri debiti vs collegate	593	0	-593
<b>TOTALE</b>	<b>74.184</b>	<b>336.356</b>	<b>262.172</b>

L'importo di euro 313.789 è afferente il debito verso la società finanziaria Sardaleasing acquisito a seguito della fusione per incorporazione della società Aldebaran S.r.l. E' stato raggiunto un accordo per la restituzione del debito attraverso un piano di rientro consistente in rate trimestrali da euro 26.224,66 a decorrere dal 31/03/2017 fino al 31/12/2019.

Per una migliore collocazione, il debito verso la controllante per il consolidato IRES che, alla data del 31/12/2015 ammontava a euro 262.551, è stato riclassificato nei debiti tributari.

Le società concessionarie degli spazi pubblici ove sono presenti gli impianti di videocomunicazione della Telesia richiedono il rilascio di fideiussioni a garanzia degli adempimenti e dei pagamenti contrattualmente previsti. Per far fronte a tali impegni la società ha richiesto e ottenuto il rilascio delle suddette fideiussioni in proprio favore da parte di istituti bancari o società assicurative.

A seguire un prospetto riepilogativo delle fideiussioni rilasciate che alla data del 31/12/2016 ammontavano a euro 1.712.679 ed erano così composte : euro 742.000 da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena, euro 242.903 da parte del Banco di Sardegna, euro 727.776 da parte della compagnia assicurativa Allianz S.p.A..

La voce comprende i seguenti importi:

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
<b>Monte dei Paschi di Siena</b>			
Fideiussioni ricevute	727.000	742.000	15.000
<b>Banco di Sardegna</b>			
Fideiussioni ricevute	225.672	242.903	17.231
<b>Allianz S.p.A.</b>			
Fideiussioni ricevute	727.776	727.776	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.680.448</b>	<b>1.712.679</b>	<b>32.231</b>

#### 15) *Debiti commerciali*

Saldo al 31/12/2015	€	3.934.626
Saldo al 31/12/2016	€	3.085.513
	€	(849.113)

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Fornitori e collaboratori	975.678	1.069.892	94.214
Fatture e note da ricevere	650.225	488.715	-161.510
Debiti vs collegate	1.689.222	907.096	-782.126
Debiti vs controllanti	619.501	619.811	310
<b>TOTALE</b>	<b>3.934.626</b>	<b>3.085.513</b>	<b>-849.113</b>

Il debito verso la società controllante Class Editori S.p.A. ammonta ad euro 619.811 ed è afferente il contratto di fornitura contenuti per il palinsesto maturati fino all'anno 2013.

Il debito verso la società collegata Class CNBC S.p.A. ammonta a euro 527.000 ed è afferente il contratto di fornitura contenuti per il palinsesto dal 2014 al 2016.

Il debito verso la società collegata Class Pubblicità S.p.A. ammonta a euro 380.096 ed è afferente a fatturazione per acquisto spazi pubblicitari.

Tutti i debiti verso le società controllanti e collegate sono stati riscadenzati con un piano di rientro in 18 rate costanti a partire dal mese di giugno 2017 al mese di novembre 2018.

### 16) Debiti tributari

Saldo al 31/12/2015	€	389.407
Saldo al 31/12/2016	€	<u>538.919</u>
	€	<u>149.513</u>

La voce accoglie le passività per imposte.

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Debiti per Imposte	22.961	0	-22.961
Debiti per IVA	8.333	0	-8.333
Debiti per ritenute da versare	26.907	36.162	9.255
Debiti per tributi locali	40.868	110.460	69.592
Debiti per altri oneri tributari	27.786	22.340	-5.446
Debito vs controllante per consolidato IRES	262.551	369.957	107.406
<b>TOTALE</b>	<b>389.407</b>	<b>538.919</b>	<b>149.513</b>

Il comma 14 dell'art. 2427 richiede la redazione di un prospetto che indichi:

a) la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a Conto Economico oppure a Patrimonio Netto, le voci escluse dal computo e le relative motivazioni;

b) l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione, l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;

La tabella che segue risponde a tale esigenza:

IRES	Valore al 31/12/2015		Variazioni 2016		Valore al 31/12/2016	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
<b>Anticipate</b>						
Quota TFR Ias 19	9.836	2.705	0	0	9.836	2.705
Compensi amministratori	20.000	5.500	18.333	5.042	38.333	10.542
Spese manutenzioni eccedenti	0	0	550	151	550	151
Amm.to avviamento e marchi	0	0	936	257	936	257
ACE non utilizzata	0	0	46.334	12.742	46.334	12.742
<b>TOTALE</b>	<b>29.836</b>	<b>8.205</b>	<b>66.153</b>	<b>18.192</b>	<b>95.989</b>	<b>26.397</b>
<b>Differite</b>						
TFR Ias 19	9.790	2.692	-7.441	-2.046	2.349	646
<b>TOTALE</b>	<b>9.790</b>	<b>2.692</b>	<b>-7.441</b>	<b>-2.046</b>	<b>2.349</b>	<b>646</b>
<b>DIFFERENZA</b>		<b>5.513</b>		<b>20.238</b>		<b>25.751</b>

### 17) Altri debiti

Saldo al 31/12/2015	€	102.227
Saldo al 31/12/2016	€	194.237
	€	<u>92.010</u>

La voce comprende i seguenti importi:

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
V/so Inps	30.344	44.814	14.470
V/so Previdai	5.337	5.337	0
V/so Inail	435	343	-92
V/so Enasarco	428	428	0
Ratei passivi diversi	15.703	8.470	-7.233
V/so Dipendenti	11.914	69.304	57.390
V/so amministratori	20.051	47.560	27.509
V/so Altri	18.016	17.981	-35
<b>TOTALE</b>	<b>102.227</b>	<b>194.237</b>	<b>92.010</b>

## CONTO ECONOMICO

### RICAVI OPERATIVI

#### 18) Ricavi e altri proventi

Saldo al 31/12/2015	€	5.404.197
Saldo al 31/12/2016	€	<u>5.037.330</u>
	€	<u>(366.867)</u>

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Ricavi pubblicitari	3.978.512	4.468.674	490.162
Ricavi professional services	598.410	195.455	-402.955
Ricavi Intragruppo	781.040	336.040	-445.000
Altri proventi	46.210	37.154	-9.055
Abbuoni attivi	25	6	-19
	<u>5.404.197</u>	<u>5.037.330</u>	<u>-366.867</u>

DETTAGLIO RICAVI DELLE VENDITE SUDDIVISI PER AREA GEOGRAFICA	Totale
Italia	5.000.169
Saldo al 31/12/2016	<u>5.000.169</u>

### COSTI OPERATIVI

Saldo al 31/12/2015	€	4.433.751
Saldo al 31/12/2016	€	<u>4.142.845</u>
	€	<u>(290.906)</u>

#### 19) Costi per acquisti

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Acquisti di produzione	281.050	43.686	-237.364
Altri acquisti operativi	19.008	22.338	3.330
	<u>300.058</u>	<u>66.024</u>	<u>-234.034</u>

Nel 2015 la voce Acquisti di produzione includeva i costi per la produzione di apparati tecnologici per gli autobus che non si è ripetuta nel corrente esercizio.

## 20) Costi per servizi

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Servizi diretti alla produzione	7.422	825	-6.597
Somministrazioni	626.882	287.171	-339.711
Manutenzioni	264.361	134.363	-129.998
Servizi pubblicitari	35.000	165.142	130.142
Informazione e contenuti	118.000	103.000	-15.000
Ricerche di mercato	15.000	0	-15.000
Consulenze commerciali	46.000	13.833	-32.167
Compensi Consiglio di Amministrazione	222.249	226.158	3.909
Compensi Collegio Sindacale	14.859	15.822	963
Servizi telefonici e trasmissione dati	24.598	24.224	-374
Servizi postali e recapito documenti	918	3.178	2.260
Prestazioni Professionali	101.255	105.424	4.169
Premi Assicurativi	32.449	32.961	512
Altre prestazioni di Terzi	41.972	73.860	31.888
	<b>1.550.965</b>	<b>1.185.960</b>	<b>-365.005</b>

## 21) Costi per il personale

La voce comprende i costi per il personale dipendente determinati secondo i contratti collettivi vigenti.

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Costi retribuzioni	513.297	723.368	210.071
Costi contributi	158.627	214.748	56.121
Spese varie personale	51.337	66.874	15.537
Trattamento Fine Rapporto e attualizzazione IAS	41.921	58.888	16.967
	<b>765.182</b>	<b>1.063.878</b>	<b>298.696</b>

La variazione è dovuta all'acquisizione del personale dipendente a seguito della fusione per incorporazione della società Aldebaran S.r.l.

## 22) Altri costi operativi

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Locazione beni immobili	95.582	121.659	26.078
Locazione beni mobili	4.198	0	-4.198
Altre locazioni	17.069	15.299	-1.769
Royalties	1.596.541	1.496.847	-99.694
Oneri diversi di gestione	90.709	114.131	23.422
Altri oneri	13.447	79.046	65.598
	<b>1.817.546</b>	<b>1.826.983</b>	<b>9.437</b>

### 23) Ammortamenti e svalutazioni

La voce espone il costo della quota di ammortamento dell'esercizio dei beni immateriali e materiali, il dettaglio analitico per cespiti è esposto nelle tavole precedenti. Il dettaglio è esposto nella tabella seguente:

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.370	119.558	117.188
Ammortamento immobilizzazioni materiali	278.738	307.200	28.462
Accantonamento fondo svalutazione immobilizzazioni	0	70.000	70.000
Accantonamento fondo svalutazione crediti tassato	0	34.003	34.003
	<b>281.108</b>	<b>530.760</b>	<b>249.652</b>

L'incremento della voce ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali è dovuto all'inizio dell'ammortamento dei costi capitalizzati sostenuti per le attività necessarie alla realizzazione degli adempimenti previsti dal contratto di appalto per la realizzazione e gestione di un sistema integrato di audio videocomunicazione per il TPL di Roma Capitale stipulato con Roma Servizi per la Mobilità S.r.l. la cui durata di otto anni decorre dalla sottoscrizione del Verbale di completamento del 40 % del sistema avvenuta in data 18 luglio 2016.

La svalutazione delle immobilizzazioni in corso è afferente le capitalizzazioni dei costi del personale effettuati nel 2013 da Aldebaran per le attività necessarie al contratto di avvalimento con Telesia e venuto meno a seguito della fusione tra le due società.

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti tassato è afferente il credito vantato nei confronti della società Ciemme Sistemi Spa in liquidazione ritenuto non più completamente esigibile a seguito delle informazioni ricevute dal liquidatore della società.

### 24) Proventi e oneri finanziari netti

Voce	Valore al 31/12/2015	Valore al 31/12/2016	Variazioni
Interessi attivi v/so Class Editori	14.400	3.312	-11.088
Interessi attivi di mora	4.331	6.034	1.704
Interessi bancari e postali	10	9	0
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>18.740</b>	<b>9.355</b>	<b>-9.385</b>
Spese e commissioni bancarie	27.335	30.138	2.803
Altri oneri finanziari	3.093	6.373	3.280
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>30.428</b>	<b>36.510</b>	<b>6.082</b>

## 25) Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2015	€	247.117
Saldo al 31/12/2016	€	<u>129.423</u>
	€	<u>(117.694)</u>

Il saldo comprende il costo per imposte correnti del periodo per euro 132.359, di cui euro 107.408 per IRES e euro 24.951 per IRAP, imposte differite per euro 2.025 e imposte anticipate per euro 911,44. La Società aderisce al regime di consolidato fiscale nazionale della capogruppo Class Editori S.p.A., pertanto il debito IRES dell'esercizio viene ceduto alla capogruppo e rilevazione tra i debiti tributari per pari importo.

## Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito la composizione della posizione finanziaria netta alla data del 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015. Relativamente al 31 dicembre 2015 viene riportato anche il dato pro-forma predisposto per la simulazione della fusione tra Telesia ed Aldebaran, come se la stessa fosse avvenuta al 31 dicembre 2015:

Posizione finanziaria netta (€/000)	Saldo 31/12/2016	Saldo 31/12/2015*	Saldo 31/12/2015
Banco di Sardegna (c/c)	(15)	(45)	(45)
Debiti verso banche a breve termine	(15)	(45)	(45)
Debiti verso società di leasing	(105)	(366)	0
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(105)	(366)	0
Debiti verso società di leasing	(209)	0	0
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	(209)	0	0
Crediti finanziari verso Class Editori	0	720	720
Crediti finanziari	0	720	720
Cassa e disponibilità liquide	52	18	10
<b>Totale</b>	<b>(277)</b>	<b>327</b>	<b>685</b>

\* dati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, predisposti per la simulazione della fusione, come se la stessa fosse avvenuta al 31 dicembre 2015

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 è negativa per Euro 277 migliaia, positiva per Euro 327 migliaia al 31 dicembre 2015 pro-forma. La variazione risente della riduzione dei crediti finanziari verso Class Editori a seguito dell'incasso delle stesso nel corso del 2016.

## Rapporti con parti correlate

Si evidenziano i rapporti con le parti correlate :

### Stato Patrimoniale

#### Controllanti

Voce	Crediti 31/12/2016	Debiti 31/12/2016
Class Editori S.p.A. - fatture emesse	29.998	
Class Editori S.p.A. - fatture ricevute		619.811
Class Editori S.p.A. - consolidato fiscale		369.957
<b>TOTALE</b>	<b>29.998</b>	<b>989.768</b>

#### Collegate

Voce	Crediti 31/12/2016	Debiti 31/12/2016
E-Class S.p.A. - fatture emesse	8.682	
E-Class S.p.A. - fatture da emettere	8.540	
Classpi S.p.A. - fatture emesse	679	
Classpi S.p.A. - fatture da emettere	6.673.682	
Class CNBC S.p.A. - fatture ricevute		427.000
Class CNBC S.p.A. - fatture da ricevere		100.000
Classpi S.p.A. - fatture ricevute		380.096
<b>TOTALE</b>	<b>6.691.583</b>	<b>907.096</b>

### Conto Economico

#### Controllanti

Voce	Costi 31/12/2016	Ricavi 31/12/2016
Class Editori S.p.A. - Interessi su finanziamento		3.312
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>3.312</b>

#### Collegate

Voce	Costi 31/12/2016	Ricavi 31/12/2016
Class CNBC S.p.A. - contenuti editoriali	100.000	
Classpi S.p.A. - costi pubblicitari	49.180	
E-Class S.p.A. - global service		4.270
Classpi S.p.A. - global service		31.770
Classpi S.p.A. - riaddebito spese eventi		1.337
Classpi S.p.A. - ricavi pubblicitari		4.303.766
Classpi S.p.A. - servizi direzionali		300.000
<b>TOTALE</b>	<b>149.180</b>	<b>4.641.143</b>

## ***Principali eventi successivi alla data del 31 dicembre 2016***

Come già indicato nei fatti di rilievo dell'esercizio 2016 in data 21 dicembre 2016, l'Assemblea dei Soci di Telesia ha deliberato di approvare il progetto di ammissione all'AIM Italia.

In data 16 febbraio 2017 Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie e dei "Warrant Telesia 2017-2019" della Telesia su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana e dedicato alle piccole e medie imprese italiane. L'avvio delle negoziazioni delle azioni è avvenuto in data 20 febbraio 2017.

Nell'ambito del collocamento sono state sottoscritte n. 399.450 azioni ordinarie, di cui n. 250.000 azioni ordinarie rivenienti dall'aumento di capitale approvato dall'assemblea straordinaria di Telesia S.p.A. in data 21 dicembre 2016 e n. 149.450 azioni ordinarie rivenienti dalla vendita da parte dell'azionista Class Editori S.p.A..

Il flottante di Telesia S.p.A. post ammissione è pari al 22,83% del capitale sociale. Class Editori S.p.A. detiene la parte restante.

Telesia S.p.A. è stata assistita da EnVent Capital Markets Ltd. in qualità di Global Coordinator e Nomad, da Ambromobiliare S.p.A. in qualità di advisor finanziario, da PKF Italia S.p.A. (ora BDO Italia S.p.A. a seguito della cessione avvenuta in data 31 gennaio 2017 di un ramo di azienda ricomprensente l'incarico di revisore legale di Telesia) in qualità di revisore contabile per la quotazione, da Nctm quale consulente legale dell'Emittente e da Pedersoli Studio Legale in qualità di consulente legale del Global Coordinator. Banca Aletti & C. S.p.A. agirà, inoltre, quale Specialist ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

---

In attuazione della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione del 5 dicembre 2016, in data 14 febbraio 2017 Telesia ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dalla Class Pubblicità mediante compensazione del credito vantato nei confronti di quest'ultima per un importo pari a Euro 4.000 migliaia. Alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 Telesia detiene una partecipazione in Class Pubblicità pari al 23,56%.

In data 7 marzo 2017 l'azionista Class Editori ha firmato nell'interesse della Telesia stessa un contratto esecutivo con Warrior Media, ([www.warriormedia.cn](http://www.warriormedia.cn)), società cinese leader nella installazione di schermi televisivi in luoghi pubblici che presenta un modello di business simile alla GoTv anche per la raccolta della pubblicità.

Il contratto firmato, che ha una durata di due anni rinnovabili, prevede due ambiti di collaborazione:

3. **Commerciale:** Telesia venderà in esclusiva per l'Italia, attraverso la concessionaria Classpi (controllata da Class Editori e partecipata per il 23,56% da Telesia), pubblicità per il network di Warrior Media e a sua volta Warrior Media venderà in esclusiva per la Cina pubblicità per Telesia;
4. **Tecnologia:** Telesia ha usato finora tecnologia proprietaria, che risulta essere la più efficiente sul mercato italiano. In particolare, possiede un software di primissimo livello per trasmettere immagini su veicoli in movimento, sui treni delle metropolitane o sugli autobus. Warrior Media a sua volta dispone di una collaudata tecnologia di identificazione facciale, utilizzabile sia per scopi legati alla sicurezza sia anche ai fini di profilazione per gli investimenti pubblicitari. Nell'ambito del contratto è prevista la possibilità di uno scambio di queste tecnologie. Lo sfruttamento dei software potrà avvenire in tre forme: a) con licenza fra le parti; b) con una partnership e la successiva suddivisione dei margini generati; c) attraverso una joint venture.

## ***Altre informazioni***

Si riportano i compensi spettanti agli amministratori, ai componenti del collegio sindacale e alla società di revisione :

### **Compensi spettanti agli amministratori e ai sindaci**

L'assemblea degli azionisti in data 17/04/2014 ha deliberato il compenso spettante al Consiglio di Amministrazione da ripartire al suo interno a seconda delle deleghe attribuite. Inoltre ha riconosciuto all'Amministratore Delegato un'indennità di Fine Mandato pari a euro 20.000 per ogni anno di durata della carica. Mentre al Collegio Sindacale ha riconosciuto un compenso complessivo annuo di euro 14.000 così ripartito : euro 6.000 al Presidente e euro 4.000 ad ogni sindaco effettivo.

Compensi corrisposti :

Amministratori euro 156.336                      Sindaci                      euro 14.000

### **Compensi spettanti alla società di revisione**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

Tipologia del servizio                      Revisione legale bilancio euro 11.500

### **Accordi fuori bilancio**

In accordo con il disposto dell'art. 2427, 22-ter), si precisa che la società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che possano determinare rischi o benefici significativi.

### **Informazioni in materia di privacy**

Ai sensi del punto 26 dell'Allegato B al D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza di cui al punto 19 del medesimo Allegato B, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato redatto in data 22 dicembre 2005 ed aggiornato l'ultima volta in data 9 marzo 2012.

### **Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dalla Società nel corso dell'esercizio 2016.

### **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

**Il Consiglio di Amministrazione**

**Relazione del Collegio Sindacale  
al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016**

## TELESIA S.p.a.

Sede legale in Roma (RM) – via C. Colombo, n. 456  
Codice fiscale, partita Iva e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma n. 03743761003  
Rea di Roma 693935 - Capitale Sociale euro 1.500.000,00= I.V.

### RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO

AL 31 DICEMBRE 2016

REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, C.C.

All'assemblea dei soci di TELESIA S.p.a.  
sede legale in Roma, via Cristoforo Colombo, n. 456

**Oggetto: Relazione del collegio sindacale al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 redatta ai sensi dell'articolo 2429, comma 2, c.c..**

#### Premessa

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti, approvati in data 22 marzo 2017, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

- Progetto di bilancio, completo di note al bilancio;
- Relazione sulla gestione.

L'impostazione della presente relazione richiama la stessa struttura di quella utilizzata per l'esercizio precedente ed è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale – Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", emanate dal CNDEC e vigenti dal 30 settembre 2015; inoltre, la presente relazione tiene conto delle indicazioni, per la parte che riguarda l'attività di vigilanza, riportate nel documento "La relazione dei sindaci revisori per il bilancio 2016" emesso dal CNDEC nel marzo 2017.

Ciò premesso, il Collegio sindacale ritiene opportuno riferire anche quanto annotato nei seguenti tre paragrafi.

#### Principali eventi dell'esercizio

##### Fusione per incorporazione della Aldebaran S.r.l.

Il 5 dicembre 2016, dopo che Class Editori S.p.a., che era già unico socio di Aldebaran S.r.l., ha acquistato tutte le azioni rappresentative del capitale sociale di Telesia S.p.a., è stato redatto l'atto di fusione con la quale Telesia S.p.a. ha incorporato Aldebaran S.r.l.

Questa operazione è stata avviata con la riunione del Consiglio di amministrazione del 22 settembre 2016 che ha deliberato di approvare il progetto di fusione. A seguito dell'avvenuta iscrizione di tale progetto nel Registro delle Imprese, l'assemblea straordinaria di ciascuna società partecipante alla fusione, in data 29 settembre 2016, ha deliberato di approvare il progetto di fusione per incorporazione della Aldebaran S.r.l. nella Telesia S.p.a..

Le motivazioni alla base dell'operazione di fusione sono anche riportate nella relazione sulla gestione in oggetto.

#### Acquisto della partecipazione in Class Pubblicità

Il Consiglio di amministrazione di Telesia S.p.a. nel corso della riunione del 5 dicembre 2016, conferendo i relativi poteri al presidente del consiglio di amministrazione, ha deliberato di sottoscrivere le azioni di nuova emissione di Class Pubblicità S.p.a. e di adempiere al relativo obbligo di conferimento, oltre che a quello di apporto a titolo di sovrapprezzo, mediante compensazione del credito vantato, per un importo massimo pari ad euro 4.000.338.

In adempimento di tale delibera, Telesia S.p.a., in data 14 febbraio 2017, ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Class Pubblicità S.p.a. mediante compensazione del credito vantato nei confronti di tale società. A seguito di tale operazione Telesia S.p.a. detiene una quota di partecipazione nel capitale sociale di Class Pubblicità S.p.a. rappresentativa del 22,56% del capitale sociale.

#### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Come è noto:

- in data 21 dicembre 2016 l'Assemblea dei soci di Telesia S.p.a. ha deliberato di approvare il progetto di ammissione all'AIM Italia;
- che, a tale data, tutte le azioni rappresentative del capitale sociale di Telesia S.p.a. erano detenute dalla controllante Class Editori S.p.a., società quotata a piazza Affari;
- in data 16 febbraio 2017 Borsa italiana S.p.a. ha disposto l'ammissione alla quotazione delle Azioni ordinarie e dei "Warrant Telesia 2017-2019" su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa italiana e dedicato alle piccole e medie imprese italiane;
- dal 20 febbraio 2017, le azioni di Telesia S.p.a. sono negoziate su AIM Italia;
- Telesia S.p.a. è stata assistita in tale operazione da EnVent Capital Markets Ltd, in qualità di *Global Coordinator* e *Nomad*, da Ambromobiliare S.p.a., in qualità di *advisor* finanziario, da PKF Italia S.p.a., prima, e da BDO Italia S.p.a., dopo, in qualità di revisore contabile per la quotazione, dallo Studio NCTM, in qualità di consulente legale dell'Emittente, da Pedersoli Studio legale, in qualità di consulente legale del *Global Coordinator*, e da Banca Aletti & C. S.p.a. che ha agito quale *Specialist* ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

In preparazione di tale operazione, il consiglio di amministrazione di Telesia S.p.a. nel corso della riunione tenutasi il 30 gennaio 2017 ha, tra l'altro, deliberato



1. di approvare, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, il testo delle procedure concernenti: (i) gli obblighi di comunicazione al *Nomad*; (ii) la comunicazione delle informazioni privilegiate e delle operazioni sul capitale; (iii) la tenuta del registro *insider*; (iv) la procedura di "*internal dealing*"; (v) la procedura per l'esecuzione di operazioni con parti correlate;
2. di approvare la costituzione del Comitato Parti Correlate;
3. di istituire il Registro Insider.

Le procedure di cui al punto 1), come da delibera del consiglio di amministrazione sopra indicata, sono entrate in vigore a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni della società su AIM Italia.

#### **Rapporti con i responsabili della Società di Revisione**

Il Collegio sindacale ricorda che la revisione legale è affidata alla società di revisione BDO Italia S.p.a., subentrata, dal 1 febbraio 2017, ex atto cessione d'azienda stipulato il 31 gennaio 2017, alla PKF Italia S.p.a..

Il Collegio sindacale dà anche atto che si è tenuto costantemente in contatto con la Società di revisione, attraverso riunioni, nel corso delle quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

Il Collegio sindacale riferisce che, con riferimento all'operazione di quotazione, sono stati conferiti alla società di revisione gli incarichi per la prestazione delle seguenti attività:

- svolgimento delle procedure ai fini dell'emissione di una *comfort letter* sul documento di ammissione all'AIM;
- verifiche di conformità del sistema di controllo di gestione rispetto a quanto descritto dell'Emittente nel "*Memorandum*" predisposto;
- svolgimento di procedure ai fini dell'emissione di una *comfort letter* sul capitale circolante a disposizione dell'Emittente nonché del *Nomad*, predisposizione di un *long form Report* e due diligence finanziaria sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Telesia S.p.a.;

Il corrispettivo pattuito per tali tre attività è stato pari ad euro 30.000,00 (trentamila/00).

#### **Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati**

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "*pianificazione*" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo riguardo a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;
- le risorse umane costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;
- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume quindi l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente su:

- i risultati dell'esercizio sociale;
- l'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, comma 5, c.c.;
- l'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c..

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

#### **Attività svolta**

Durante le verifiche periodiche, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. Si sono anche avuti confronti con lo studio professionale che assiste la società in tema di consulenza ed assistenza contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il collegio sindacale ha, quindi, periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e, pertanto, hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Stante la relativa semplicità dell'organigramma direzionale, le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore delegato con periodicità anche superiore al minimo fissato di 6 mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del collegio sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici ed informatici con l'organo amministrativo: da tutto quanto sopra deriva che gli amministratori esecutivi hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto a essi imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

**Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n. 38, del 2005, è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dal prospetto della situazione patrimoniale finanziaria, dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note al bilancio.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha, altresì, predisposto la relazione sulla gestione;
- tali documenti sono stati consegnati al collegio sindacale in tempo utile affinché siano depositati presso la sede della società corredati dalla presente relazione, e ciò indipendentemente dal termine previsto dall'art. 2429, comma 1, c.c.;
- la revisione legale è affidata alla società di revisione BDO Italia S.p.a., subentrata, dal 1 febbraio 2017, ex atto cessione d'azienda stipulato il 31 gennaio 2017, alla PKF Italia S.p.a., che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ed ex art. 165 D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, rilasciata in data 11 aprile 2017, relazione che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio e, pertanto, il giudizio rilasciato è positivo.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri utilizzati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- il collegio sindacale ha preso atto che non esiste alcun valore di costi di ricerca, sviluppo e pubblicità iscritti tra le attività della situazione patrimoniale e finanziaria;
- il collegio sindacale dà atto dell'esistenza della voce "avviamento", acquisito con la fusione di Aldebaran, iscritta tra le attività della

- situazione patrimoniale e finanziaria. Il collegio sindacale esprime il proprio consenso all'iscrizione dell'avviamento tra tali attività;
- si precisa, per mero richiamo, che non sarà possibile distribuire dividendi intaccando le riserve di utili oltre l'ammontare netto dell'avviamento iscritto tra le attività della situazione patrimoniale e finanziaria;
  - è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella note al bilancio per quanto attiene l'assenza di posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'euro;
  - gli impegni, le garanzie e le passività potenziali sono stati esaurientemente illustrati;
  - abbiamo acquisito informazioni dall'organismo di vigilanza nominato dalla controllante, con competenza anche sulla Vostra società, e abbiamo preso visione delle relazioni dell'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
  - abbiamo acquisito informazioni dal preposto al sistema di controllo interno nominato dalla società controllante, con competenza anche sulla Vostra società, ed abbiamo preso visione delle relazioni del preposto al sistema di controllo interno e non sono emerse criticità che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

#### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 207.597.

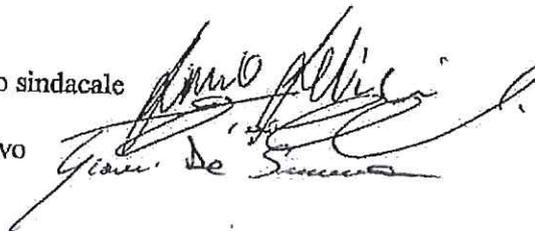
Il collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

#### **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto è stato portato a conoscenza del collegio sindacale ed è stato riscontrato dai controlli periodici svolti, si ritiene, all'unanimità, che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione. Pertanto, si propone all'assemblea di approvarlo.

Milano, 11 aprile 2017

Il Collegio Sindacale  
dott. Mario Medici – Presidente del collegio sindacale  
dott. Vieri Chimenti – Sindaco effettivo  
dott. Giovanni De Summa – Sindaco effettivo



## **Relazione della Società di Revisione al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016**



**TELESIA S.p.A.**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS. 27.01.2010, N.39 E DELL'ART.165  
DEL D.LGS. 24.02.1998, N.58

Bilancio esercizio al 31 dicembre 2016

---

FNG/AVL/rgm- RC069882016BD1299

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS. 27.01.2010, N.39  
E DELL'ART.165 DEL D.LGS. 24.02.1998, N.58**

Agli Azionisti della  
TELESIA S.p.A.

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società TELESIA S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

*Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art.11 del Dlgs.39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società TELESIA S.p.A. al 31 dicembre 2016 del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

*Richiamo di informativa*

Senza modificare il nostro giudizio richiamiamo l'attenzione su quanto riportato nella relazione sulla gestione, nel paragrafo "Fatti di rilievo dell'esercizio 2016", con riferimento all'operazione straordinaria di fusione per incorporazione, della società Aldebaran S.r.l. nella Telesia S.p.A. entrambe detenute al 100% dalla capogruppo Class Editori S.p.A.. Gli effetti dell'operazione sono illustrati nelle Note esplicative.

*Altri aspetti*

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile dall'allora revisore in carica che ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio con relazione emessa in data 4 aprile 2016.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della TELESIA S.p.A., con il bilancio d'esercizio della TELESIA S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della TELESIA S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 11 aprile 2017

BDO ITALIA S.p.A.

  
Fioranna Negri

Socio

