



**BILANCIO DELL'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2017**

**T.P.S. S.P.A.
TECHNICAL PUBLICATIONS SERVICE S.P.A**

CORPORATE GOVERNANCE

In data 01 marzo 2017, contestualmente alla trasformazione in società per azioni, sono stati nominati il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale che rimarranno in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31.12.2019.

La società di revisione rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2018.

Consiglio di Amministrazione:

Alessandro Rosso: Presidente del C.d.A. ed Amministratore Delegato

Massimiliano Anguillesi: Consigliere con deleghe

Giovanni Mandozzi: Consigliere

Raffaella Pallavicini: Consigliere Indipendente

Alessandro Scantamburlo: Consigliere

Collegio Sindacale:

Antonio Ferraioli: Presidente del Collegio Sindacale

Marco Curti: Sindaco effettivo

Luigi Gagliardi: Sindaco effettivo

Jacopo Casanova: Sindaco supplente

Alessandro Maruffi: Sindaco supplente

Società di revisione:

Audirevi S.r.l.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSA

Signori Azionisti,

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2017 della TPS S.p.A. che viene sottoposto alla Vostra approvazione rileva un utile di Euro migliaia 694, a fronte di un utile di Euro migliaia 682 relativo all'esercizio 2016, dopo aver calcolato imposte sul reddito dell'esercizio per Euro migliaia 325.

Il Margine Operativo Lordo dell'esercizio 2017 si attesta Euro migliaia 1.298, nettamente superiore rispetto al 2016 dove era pari a Euro migliaia 1.021.

Il miglioramento dei risultati economici è conseguenza della crescita del volume d'affari, ottenuta anche con l'ingresso di nuovi clienti, e delle riduzioni sui costi operativi conseguite con la gestione integrata delle risorse operative con quelle delle altre società del Gruppo TPS.

Grazie infatti a un modello di gestione trasversale delle risorse operative, oggi suddivise in 5 Business Unit dopo le acquisizioni di seguito descritte di ICB S.r.l. e di Stemar Consulting S.r.l., si è potuto ottimizzare l'utilizzo delle stesse e, al contempo, consentire a TPS e alle altre società del Gruppo di beneficiare di piattaforme informatiche sviluppate internamente e utilizzate per l'erogazione dei servizi tecnici.

In sintesi, anche nel corso del 2017 la Società ha saputo percorrere un percorso di riorganizzazione e gestione integrata relativo a tutte le aziende del Gruppo, ampliando notevolmente il set di servizi tecnici offerti al mercato e accrescendo il livello professionale dei propri team di lavoro, mantenendo uno stretto controllo dei costi operativi e raggiungendo così gli evidenti miglioramenti che sono registrati a bilancio.

L'anno 2017 è stato sicuramente il più importante nella storia recente della Società e dell'intero Gruppo TPS. Nel corso dell'anno la struttura ed il perimetro di attività sono significativamente mutati e si sono concretizzati alcuni progetti sui quali l'azienda lavorava da mesi e che le hanno consentito di rafforzare in modo significativo la propria presenza sul mercato.

- In via preliminare, in data 1° marzo 2017 l'Assemblea dei Soci di TPS ha deliberato la trasformazione della Società in Società per Azioni, con un contestuale aumento del Capitale Sociale, portato a Euro migliaia 500, e con l'emissione di n.ro 5.000.000 azioni ordinarie.
- L'evento di gran lunga più importante è stato tuttavia la **quotazione di TPS S.p.A. al mercato AIM di Borsa Italiana**, avvenuta il 28 marzo 2017, con una collocazione sul mercato del 15,2% del capitale sociale, operazione realizzata interamente in aumento di capitale.

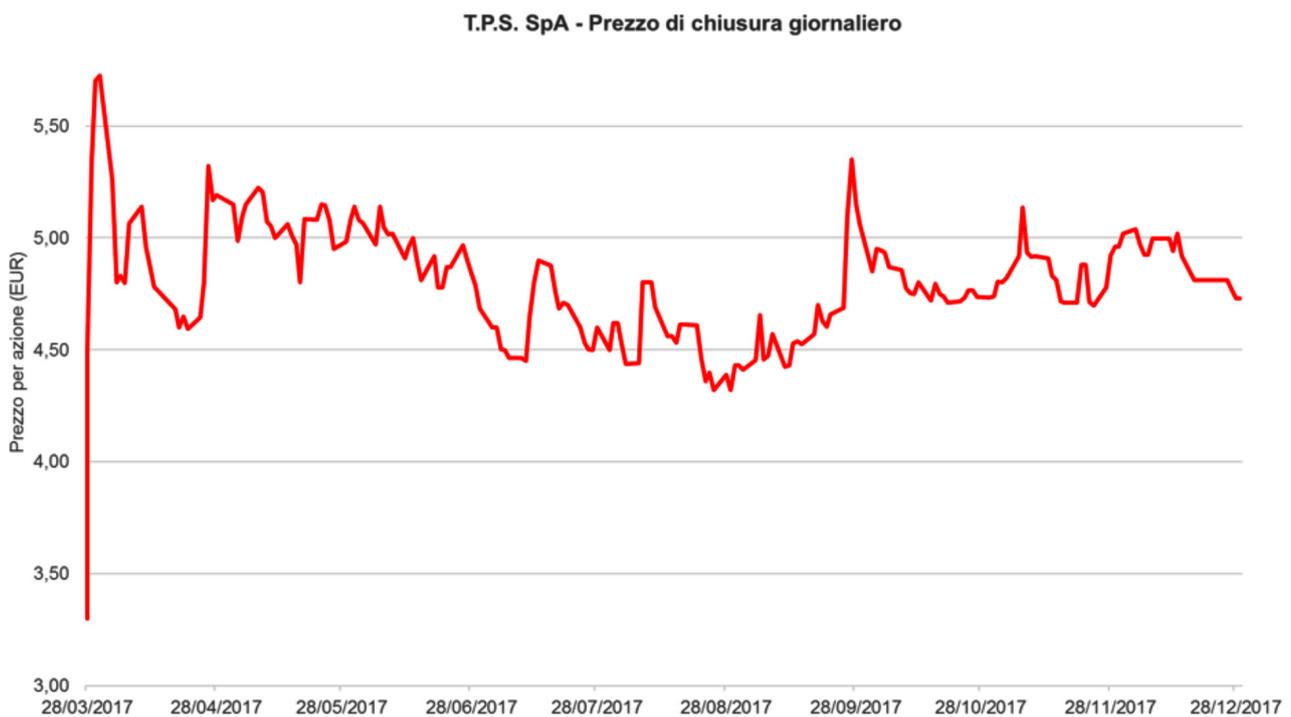
In particolare l'ammissione a quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di n. 898.500 azioni ordinarie di nuova emissione prive di valore nominale. Il prezzo unitario delle azioni rinvenienti dal collocamento è stato fissato in euro 3,20 cadauna (di cui euro 0,50 imputati a valore nominale ed il residuo a sovrapprezzo).

Nell'ambito dell'operazione di quotazione, inoltre, alle azioni ordinarie collocate in sede di ammissione, così come alle azioni in circolazione prima della stessa, sono stati assegnati, in via gratuita, complessivi n. 5.898.500 *warrant* (nel rapporto di un *warrant* per ciascuna azione detenuta precedentemente o sottoscritta al momento della quotazione). Le finestre di esercizio di tali opzioni sono previste nel 2018, 2019 e 2020, dove ogni 10 (dieci) *warrant* esercitati darà diritto ad 1 (una) azione di compendio.

Il controvalore complessivo delle risorse raccolte attraverso l'operazione di quotazione ammonta a complessivi Euro 2,87 milioni. Tali risorse sono state destinate interamente a finanziare i piani di sviluppo della Società.

Alla luce di quanto sopra il Capitale Sociale sottoscritto e versato di TPS S.p.A. alla data odierna è pari a Euro Migliaia 949.250, suddiviso in 5.898.500 azioni.

Di seguito si rappresenta l'andamento del valore del titolo dalla data dell'IPO (28 marzo 2017) al 30.12.2017. A testimonianza dell'apprezzamento del mercato, a tale data il titolo aveva un valore superiore di circa il 50% rispetto al prezzo di IPO.



- Già dal mese di febbraio 2017, al fine di ridurre le partecipazioni di minoranza in preparazione all'IPO, TPS S.p.A. ha incrementato la propria partecipazione in **NEOS S.r.l.**, portandola dal 51% al 94%. Contemporaneamente la stessa NEOS ha incrementato la propria partecipazione in **Aviotrace Swiss SA** portandola dal 70,4% al 90,2%.
- Nel mese di giugno 2017 la Società ha acquistato il 100% delle quote di **ICB S.r.l.**, società leader di mercato specializzata in avionica e software aeronautico, consentendo al Gruppo TPS di entrare in un settore di grande rilievo e caratura tecnologica.

Per l'acquisto di ICB sono state utilizzate parte delle risorse finanziarie raccolte con la quotazione, per complessivi 1,6 milioni di euro per il 100% del capitale sociale (su base cash free al closing). È altresì previsto un *earn-out* sul prezzo legato all'utile netto dell'esercizio 2017.

Al 31.12.2017 l'azienda impiega 46 dipendenti e ha registrato nel 2017 un fatturato di circa Euro milioni 3,8 con un EBITDA pari al 18% del volume d'affari.

- Sempre nel mese di giugno 2017 TPS S.p.A. ha ottenuto la qualifica di **PMI INNOVATIVA** dalla Camera di Commercio di Varese, a riconoscimento della propensione verso l'innovazione tecnologica nell'applicazione ed evoluzione del proprio modello di business.

- Proseguendo nel percorso di crescita per linee esterne, secondo quanto annunciato in occasione dell'IPO, nel mese di luglio 2017 TPSS.p.A. ha acquistato il 70% delle quote di **Stemar Consulting S.r.l.**, società specializzata in Cost Engineering, ovvero in quelle metodologie industriali e progettuali atte a ridurre il costo di produzione di parti e componenti. Anche in questo caso l'acquisto della partecipazione consente alla Società di entrare in un settore caratterizzato da elevate prospettive di sviluppo attraverso un *player* di riconosciuto *standing* professionale, la cui struttura, organizzazione e logistica hanno consentito altresì un rapido processo di integrazione a livello di Gruppo. L'operazione è inoltre coerente con la strategia di rafforzamento e diversificazione dell'attività del Gruppo, da attuarsi mediante l'offerta alla propria clientela di servizi ulteriori e complementari rispetto a quelli abitualmente realizzati.

Anche per l'acquisto del 70% di Stemar sono state utilizzate le risorse finanziarie raccolte con la quotazione, per complessivi Euro 700.000, di cui Euro 350.000 al momento del trasferimento quote ed Euro 350.000 dopo 6 mesi dall'acquisto del pacchetto di maggioranza. È altresì previsto un earn-out sul prezzo legato al raggiungimento di *target* di fatturato della Società nei prossimi tre esercizi.

Al 31.12.2017 Stemar Consulting impiega 18 dipendenti. La società ha registrato nel 2017 un fatturato di Euro milioni 2,0 e un EBITDA pari al 20% del volume d'affari.

- Nel mese di dicembre 2017 TPS ha acquistato il restante 6% della partecipazione in **NEOS S.r.l.**, portandola così al 100%.
- Sempre nel mese di dicembre 2017, TPS ha acquistato il restante 30% della partecipazione in **TPS Aerospace Engineering S.r.l.**, portandola al 100%.

All'esito delle operazioni sopra richiamate alla data del 31.12.2017 il Gruppo TPS ha assunto la seguente struttura:

Società capogruppo: T.P.S. S.p.A. – sede legale: Via Olanda 5, Gallarate (VA)
Codice Fiscale e P. Iva 00138120126

- **Neos S.r.l.** – sede legale: Via Cattaneo 16, Gallarate (VA)
Codice Fiscale e P. Iva 02159380027
società controllata da T.P.S. S.p.A. al 100%

- **Aviotrace Swiss SA** – sede legale: Via Rime 1, Mendrisio (CH)
n.ro CHE 116 073 287 al registro di Commercio del Cantone Ticino (CH)
società controllata da Neos S.r.l. al 90,20%

- **Adriatech S.r.l.** - sede legale: Via della Liberazione 16, San Benedetto del Tronto
Codice Fiscale e P. Iva 02219010440
società controllata da T.P.S. S.p.A. al 100%.

- **T.P.S Aerospace Engineering S.r.l.** – sede legale: Via Olanda 5, Gallarate (VA)
Codice Fiscale e P. Iva 03486620127
società controllata da T.P.S. S.p.A. al 100%

- **ICB S.r.l.** - sede legale: Via Olanda 5, Gallarate (VA)
Codice Fiscale e P. Iva 01576070120
società controllata da T.P.S. S.p.A. al 100%

- **Stemar Consulting S.r.l.** - sede legale: Corso Tazzoli 215/12B, Torino
Codice Fiscale e P. Iva 09983720013
società controllata da T.P.S. S.p.A. al 70%

Nel 2017 si è infine modificato il modello organizzativo del Gruppo, basato sulle tre linee di business istituite nel 2016: la prima (*Technical Publishing & Training*) dedicata alle attività tecniche a supporto del Post Sales dei nostri clienti (documentazione tecnica e IETP, cicli manutentivi e supporto logistico integrato, predisposizione materiale multimediale per programmi di training tecnico, erogazione dei costi per manutentori); la seconda (*Engineering & Consulting*) dedicata alle attività ingegneristiche a supporto dei nuovi modelli e di quelli esistenti nei casi di reingegnerizzazione della configurazione velivolo; la terza (*Design, Certification and Production of Parts and Components*), che coincide nella controllata TPS Aerospace Engineering, dedicata alla progettazione, certificazione ed eventualmente produzione di parti e componenti per velivoli esistenti, in particolare in ambito medicale.

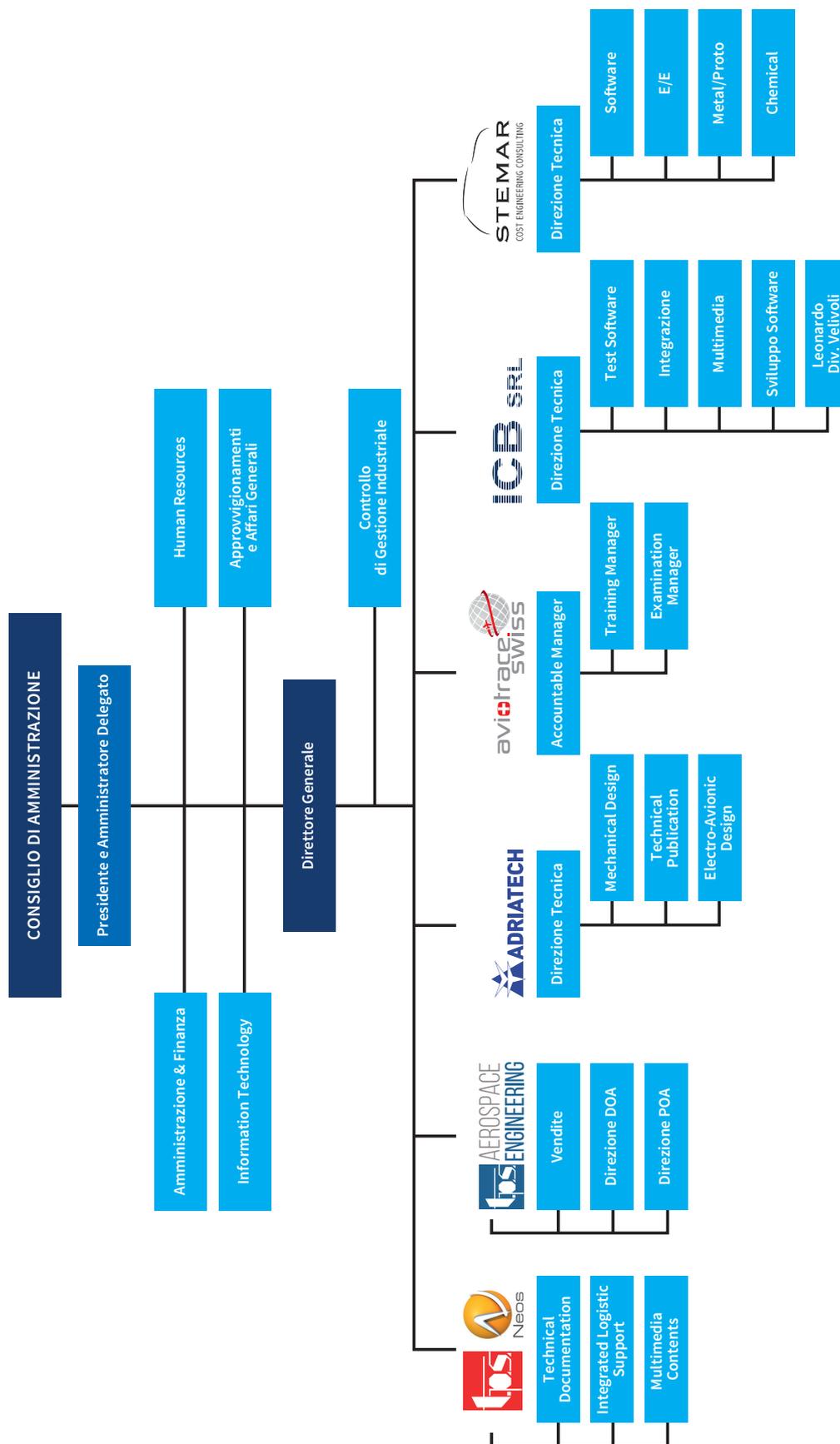
A queste tre linee di business nel primo semestre del 2017 si è aggiunta la Business Unit *Avionica*, in cui confluisce gran parte delle attività della neo-acquisita ICB, ed in particolare tutto lo sviluppo di software aeronautico, e la Business Unit *Cost Engineering*, che coincide con le attività sviluppate da Stemar Consulting sia in ambito aeronautico che automotive.

La strategia adottata da TPS negli ultimi anni, con l'allargamento delle proprie competenze al training e ai contenuti multimediali (partecipazione in NEOS e Aviotrace), all'ingegneria e disegno tecnico a supporto dei clienti (partecipazione in Adriatech), allo sviluppo di software aeronautico (partecipazione in ICB), con la costituzione della TPS Aerospace Engineering (progettazione certificata EASA) e infine con l'acquisizione della maggioranza delle quote di Stemar Consulting (Cost Engineering) ha consentito alla società di affermarsi presso i principali clienti come primario soggetto a carattere nazionale nel settore dei servizi tecnici aeronautici e ingegneria.

Questo posizionamento ci permette di essere coinvolti in nuovi progetti di grande rilevanza che potranno rafforzare e sviluppare ulteriormente il Gruppo TPS.

STRUTTURA DELLE FUNZIONI CENTRALI

Di seguito si riporta la rappresentazione dell'organizzazione del Gruppo TPS al 31.12.2017.



RISULTATI ECONOMICO - FINANZIARI DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017

La generazione di cassa operativa e gli effetti finanziari della quotazione al mercato AIM, compensati in parte dal *cash-out* per l'acquisizione delle partecipazioni sopra descritte e dall'aumento dell'esposizione creditizia nei confronti dei nostri clienti, si riflettono in una Posizione Finanziaria Netta di TPS S.p.A. al 31.12.2017 di Euro migliaia (348), contro una Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2016 di Euro migliaia 136.

Nella nota integrativa che segue verranno fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico di periodo.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico e la Nota Integrativa sono stati redatti in unità di Euro, ove non diversamente indicato.

SITUAZIONE ECONOMICA

Si fornisce di seguito un prospetto di Conto Economico riclassificato

Euro migliaia	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Valore della produzione	4.868	3.888
Costi esterni per materiali e servizi	(2.035)	(1.792)
Valore aggiunto	2.833	2.097
Costo del personale	(1.526)	(1.069)
Altri proventi (oneri) operativi	(9)	(6)
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1.298	1.021
Ammortamenti	(279)	(20)
Risultato operativo	1.019	1.002
(oneri) / proventi finanziari	(18)	(23)
(oneri) / proventi straordinari	19	36
Risultato ante imposte	1.019	1.015
Imposte correnti e differite	(325)	(333)
Risultato netto	694	682

I risultati economici dell'esercizio a livello di Margine Operativo Lordo sono in netto miglioramento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'incremento del volume d'affari e alle sinergie di costo generate con l'allargamento del perimetro del Gruppo TPS.

A dimostrazione di quanto sopra espresso, si noti la crescita del Valore Aggiunto (passato dal 54% del Valore della Produzione del 2016 al 58% del 2017), che indica un minor ricorso alle prestazioni esterne seppure a fronte di un aumento di fatturato. Questo risultato si è reso possibile per la crescita del livello tecnico e operativo delle risorse interne e grazie alle professionalità acquisite nel corso dell'anno.

In termini di redditività operativa, l'incidenza percentuale sul valore della produzione risulta allineata ai valori del 2016 a livello di Margine Operativo Lordo, mentre si riduce percentualmente a livello di Risultato Operativo per l'aumento degli ammortamenti riferiti agli investimenti effettuati nel corso dell'anno e successivamente meglio dettagliati.

Il risultato netto risulta anch'esso sostanzialmente allineato a quanto registrato nello scorso esercizio.

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Si riporta di seguito il prospetto riclassificato dello Stato Patrimoniale, con evidenza della Posizione Finanziaria Netta.

Euro migliaia	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Immobilizzazioni immateriali	729	92
Immobilizzazioni materiali	38	9
Immobilizzazioni finanziarie	2.909	452
Totale Immobilizzazioni	3.677	552
Rimanenze di magazzino	-	-
Crediti commerciali	2.245	1.817
Debiti commerciali	(733)	(533)
Capitale Circolante	1.512	1.284
Altre attività	775	451
Altre passività	(838)	(564)
Altre Attività e Passività	(63)	(113)
Fondi per rischi ed oneri	-	-
Fondo TFR	(536)	(219)
Totale Fondi	(536)	(219)
Capitale Investito Netto (C.I.N.)	4.590	1.504
Patrimonio Netto	4.244	686
Risultato di periodo	694	682
Totale Capitale Proprio	4.938	1.369
Indebitamento finanziario netto (PFN)	(348)	136
A copertura del C.I.N.	4.590	1.504

Rispetto ai dati di chiusura del precedente esercizio, si registrano:

- L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie per effetto delle acquisizioni di partecipazioni realizzate nel corso dell'anno 2017 delle società Stemar Consulting S.r.l. e I.C.B. S.r.l. oltre che all'incremento delle percentuali di partecipazione in Neos S.r.l. e TPS Aerospace Engineering S.r.l., entrambe portate al 100%.
- L'incremento delle immobilizzazioni immateriali dovuto ai costi sostenuti per il processo di quotazione al mercato AIM di Borsa Italiana e il relativo aumento di Capitale Sociale effettuato nella prima parte del 2017. Si registrano inoltre su questa voce i costi di alcuni progetti di sviluppo realizzati nel 2017 e meglio dettagliati nell'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione.
- L'aumento del Capitale Circolante, principalmente per la crescita del volume d'affari.
- L'incremento del capitale proprio a seguito del positivo risultato economico dell'esercizio 2017 e dell'aumento di capitale a seguito della quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana.
- La riduzione dell'indebitamento finanziario netto è conseguenza della positiva generazione di cassa operativa e del minor ricorso all'anticipo finanziario dei crediti presso gli istituti bancari, risultato ottenuto anche per effetto dell'istituzione nel primo semestre dell'anno di un conto *cash pooling* tra tutte le aziende del Gruppo TPS. Le risorse finanziarie raccolte con l'aumento di capitale e la quotazione su mercato AIM sono state prevalentemente destinate alle acquisizioni di partecipazioni e ai costi sostenuti per il processo di quotazione.

In considerazione del mutato perimetro del Gruppo per effetto delle operazioni di acquisizione sopra descritte, gli indicatori di redditività si modificano come segue:

Indicatori economici /patrimoniali	Esercizio 2017	Esercizio 2016
ROI	22%	67%
ROE	14%	50%
ROS	21%	26%

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta.

PFN (Valori in '000 Euro)	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Debiti verso Istituti di credito	207	580
Disponibilità liquida	(727)	(249)
Debito per acquisto quote Neos srl	-	37
Crediti finanziari verso controllata	(61)	(231)
Crediti da cash pooling	(446)	-
Debiti da cash pooling	678	-
Totale	(348)	136

SOCIETÀ DEL GRUPPO E RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

SOCIETÀ CONTROLLATE E PARTECIPATE

Neos S.r.l.

TPS detiene al 31.12.2017 il 100% del capitale sociale di Neos S.r.l.

Neos S.r.l. a sua volta detiene al 31.12.2017 il 90,2% del capitale sociale di Aviotrace Swiss SA

TPS Aerospace Engineering S.r.l.

TPS al 31.12.2017 detiene il 100% del capitale sociale di TPS Aerospace Engineering S.r.l.

Adriatech S.r.l.

TPS detiene il 100% del capitale sociale di Adriatech S.r.l.

I.C.B. S.r.l.

TPS detiene il 100% del capitale sociale di I.C.B. S.r.l.

Stemar Consulting S.r.l.

TPS detiene il 70% del capitale sociale di Stemar Consulting S.r.l.

RAPPORTI CON PARTI CONTROLLATE E CORRELATE

TPS esercita nel Gruppo TPS un'attività di coordinamento e di controllo su tutte le partecipate, attività regolamentata da appositi contratti tra la capogruppo e le controllate. Al di là di questi aspetti amministrativi e gestionali si registrano inoltre rapporti economici di carattere commerciale tra TPS e le sue controllate.

I rapporti intercorsi tra TPS e Neos hanno riguardato operazioni di natura tecnico-commerciale, transazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

I rapporti nei confronti della TPS Aerospace Engineering, società costituita a luglio 2015, sono relativi a finanziamenti infruttiferi dalla controllata per far fronte alle necessità finanziarie della nuova società.

I rapporti con la controllata Adriatech hanno riguardato nel 2017 operazioni di natura tecnico-commerciale, transazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

I rapporti con la collegata Aviotrace Swiss sono relativi principalmente al contratto di coordinamento delle attività commerciali, operations e di supporto nel coordinamento finanziario e di controllo di gestione interno.

Allo stesso modo, i rapporti intercorsi tra TPS e ICB e tra TPS e Stemar Consulting hanno riguardato operazioni di natura tecnico-commerciale, con transazioni effettuate a normali condizioni di mercato.

Di seguito viene riportata la tabella con il dettaglio dei crediti e debiti con le parti controllate e collegate al 31.12.2017:

<i>Valori in Euro</i>	Saldo al 31/12/2017
Crediti verso Adriatech srl	49.939
Crediti verso TPS Aerospace Engineering	3.880
Crediti verso Neos srl	175.928
Crediti verso Stemar srl	62.647
Crediti verso Aviotrace	51.227
Crediti verso ICB srl	208.059
Deb verso Adriatech srl	(75.240)
Cash Pooling TPS / Aviotrace	(230.000)
Cash Pooling TPS / Adriatech	265.000
Cash Pooling TPS /Tps Aerospace	181.000
Cash Pooling TPS /Neos	(10.000)
Cash Pooling TPS/ICB	(283.000)
Cash Pooling TPS/Stemar	(155.000)
Finanz Infruttifero TPS / Tps Aerospace	61.111

Si segnalano, inoltre, i rapporti con alcuni soggetti che vengono considerati Parti Correlate per la loro riconducibilità indiretta ai Soci di TPS S.p.A.

Si tratta in particolare delle società Satiz Technical Publishing & Multimedia S.r.l. e TPM Engineering S.r.l. con le quali TPS S.p.A. ha rapporti commerciali a normali condizioni di mercato e regolamentati da specifici contratti di fornitura e di somministrazione di servizi.

Si allega, di seguito, la tabella dei rapporti commerciali intercorsi tra TPS S.r.l. e le società sopra menzionate nel periodo in esame:

<i>Valori in Euro</i>	Consuntivo al 31/12/2017
Ricavi verso Satiz TPM	601.366
Ricavi verso TPM Engineering srl	14.856
Costi da Satiz TPM	(754.540)
Crediti verso SATIZ TPM	354.257
Crediti verso TPM Engineering	18.124
Debiti verso SATIZ TPM	(380.852)

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla data del 16.03.2018 non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Nel 2018 la Società intende continuare il proprio percorso di crescita, sia organica che per linee esterne. Le nuove acquisizioni permettono oggi a TPS un posizionamento molto qualificato e competitivo sul mercato dei servizi tecnici, siano essi aeronautici o di altri settori industriali quali, in particolare, quello automotive.

TPS intende quindi allargare ulteriormente queste competenze, continuando a sviluppare propri sistemi informatici a supporto dei servizi tecnici erogati ai nostri clienti e beneficiando delle possibilità di crescita collegate all'allargamento della base clienti.

Parallelamente saranno valutate nuove opportunità di crescita per linee esterne, attraverso l'acquisizione di partecipazioni in società che apportino nuove competenze alla nostra catena del valore e che rafforzino il Gruppo TPS. La valutazione di tali opportunità di M&A, oggi numerose sul mercato, seguiranno tuttavia un rigido criterio di valutazione sulla base degli elementi economico-finanziari e delle opportunità prospettiche, oltre che della condivisione di valori e impostazioni gestionali propri del Gruppo TPS, aspetto che costituisce oggi uno degli elementi distintivi della Società.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel 2017 TPS S.r.l. ha investito in attività di Ricerca e Sviluppo complessivamente Euro 307 migliaia, destinando quindi il 6,3% del proprio volume d'affari a investimenti che serviranno al miglioramento qualitativo nell'erogazione di alcuni dei servizi tecnici che la Società offre al mercato, oltre che su sistemi per il controllo industriale del Gruppo.

Su questi sviluppi informatici, direttamente afferenti all'oggetto sociale e all'attività di impresa, TPS possiede la titolarità dei diritti, avendo depositato gli stessi in SIAE, al Registro Pubblico Speciale per i Programmi per Elaboratore.

Circa metà di tali investimenti sono stati destinati all'installazione di un nuovo sistema ERP aziendale (SAP ECC6) e alla rivisitazione complessiva delle procedure informatiche di gestione amministrativa dell'azienda, attività resasi necessaria con l'allargamento del perimetro societario.

La parte restante degli investimenti si è invece indirizzata allo sviluppo di sistemi informatici a specifico supporto dei servizi tecnici che la Società realizza per i propri clienti.

Per effetto di quanto sopra, successivamente al deposito del presente bilancio di esercizio, TPS confermerà al Registro Imprese la qualifica di PMI Innovativa.

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica e ha indirizzato i propri sforzi in particolare su progetti che si ritengono particolarmente innovativi:

- **Progetto 1:** Realizzazione e sviluppo di un tool addestrativo VCT (Virtual Cockpit Trainer) per il convertiplano AW609. Con questo progetto TPS intende entrare nel settore della produzione di sistemi simulatori di volo, attività che con l'ingresso di ICB nel Gruppo TPS appare oggi di grande interesse.
- **Progetto 2:** Realizzazione e sviluppo della versione 4.5 della piattaforma Amerigo, strumento di consultazione delle pubblicazioni tecniche per i possessori di elicotteri civili Leonardo. Questo sistema, che ci consente l'erogazione di diversi servizi tecnici a supporto della flotta di velivoli Leonardo, ha richiesto alcune modifiche strutturali sull'applicativo per permettere di supportare nuove e più complesse funzioni richieste da parte di Leonardo Helicopter Division e dei suoi clienti.

RISCHI

RISCHI OPERATIVI

TPS S.p.A. è impegnata ad assicurare che i rischi operativi, di prodotto, nonché le perdite che possono emergere per i propri clienti siano costantemente monitorati con il duplice obiettivo di fornire al Management gli strumenti per un'adeguata gestione e di massimizzare la tutela del patrimonio aziendale.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI

La Società è focalizzata a garantire la massima efficienza nell'utilizzo di linee di credito per lo sviluppo del business commerciale e nel contenimento dei rischi finanziari legati alla gestione operativa.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE

Le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e delle passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti. L'evoluzione dei tassi di interesse è costantemente monitorata dalla Società e in rapporto alla loro evoluzione potrà essere valutata l'opportunità di procedere ad un'adeguata copertura del rischio di tasso d'interesse. Attualmente la società non si copre, tenuto conto dell'impatto poco significativo sul conto economico derivante dalle variazioni dei tassi.

RISCHIO CREDITO

Il rischio credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. Il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti potrebbe incidere negativamente sui risultati economici e sull'equilibrio finanziario della Società. Relativamente al rischio di inadempienza della controparte in contratti di natura commerciale, la gestione del credito è affidata alla responsabilità delle funzioni dedicate all'analisi delle linee di affidamento ai singoli clienti, alle deroghe sui tempi medi di incasso e all'eventuale predisposizione di piani di rientro.

RISCHIO LIQUIDITÀ

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare attività sul mercato, la Società non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui la Società sia costretta a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvibilità che pone a rischio l'attività aziendale. L'obiettivo di gestione di tale rischio consiste nel porre in essere una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi di business, garantisca un livello di liquidità adeguato alla società, minimizzando il relativo costo opportunità e mantenendo un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito.

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2017**

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori in Euro

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A) Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto ed ampliamento	446.206	700
2) Costi di sviluppo	107.314	-
3) Diritti di brevetto ind.le e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	56.629	25.484
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	65.600
7) Altre	118.682	-
	728.831	91.784
II) Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	-	-
2) Impianti e macchinario	1.295	1.665
3) Attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) Altri beni	37.134	7.280
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
	38.429	8.945
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
a) imprese controllate	2.908.253	450.400
2) Crediti		
d bis) Verso altri	1.121	1.121
	2.909.374	451.521
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.676.634	552.250
C) Attivo Circolante		
I) Rimanenze	-	-
II) Crediti		
1) Verso clienti	2.245.262	1.817.209
2) Verso imprese controllate	1.058.791	421.981
3) Verso imprese collegate	-	-
4) Verso imprese controllanti	-	-
5) Verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	-	-
5 bis) Crediti tributari	174.599	227.600
5 ter) Crediti per imposte anticipate	-	-
5 quarter) Verso altri	3.870	-
	3.482.522	2.466.789
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV) Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	726.740	249.193
3) Denaro e valori in cassa	343	227
	727.083	249.420
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	4.209.605	2.716.210
D) Ratei e risconti attivi		
- esigibili entro l'esercizio successivo	44.430	32.129
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale ratei e risconti attivi	44.430	32.129
TOTALE ATTIVO	7.930.670	3.300.588

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO

Valori in Euro

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A) Patrimonio netto		
I Capitale	949.250	26.000
IV Riserva Legale	195.050	5.200
VI Altre Riserve	2.918.453	420.019
VIII Utili (Perdite) portati a nuovo	181.101	235.083
IX Utile (Perdita) dell'esercizio	694.703	682.355
	4.938.557	1.368.657
B) Fondi per rischi ed oneri		
2) Per imposte, anche differite	-	-
4) Altri	-	-
	-	-
C) Trattamento di fine rapporto	535.585	218.690
D) Debiti		
4) Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo esigibili oltre l'esercizio successivo totale debiti verso banche	207.453	579.505
6) Acconti	-	-
7) Debiti verso fornitori	733.238	533.168
9) Debiti verso imprese controllate	753.240	178.665
10) Debiti verso collegate	-	-
11) Debiti verso controllanti	-	-
11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	-	-
12) Debiti tributari	47.489	183.417
13) Debiti verso istituti di previdenza	99.659	57.888
14) Altri debiti	615.449	180.598
	2.456.528	1.713.241
E) Ratei e risconti passivi		
- esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
Totale ratei e risconti passivi	-	-
TOTALE PASSIVO	7.930.670	3.300.588

CONTO ECONOMICO
Valori in Euro

	Esercizio 2017	Esercizio 2016
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.542.344	3.581.653
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
5) Altri ricavi e proventi	327.393	306.707
	4.869.737	3.888.360
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	227.564	233.633
7) Per servizi	1.520.703	1.349.166
8) Per godimento di beni di terzi	277.871	208.929
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	1.107.228	803.845
b) oneri sociali	263.939	169.562
c) trattamento di fine rapporto	76.930	57.891
e) altri costi	77.873	37.893
	1.525.970	1.069.191
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	260.103	14.319
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	19.327	5.211
c) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
	279.430	19.530
11) Variazioni delle rimanenze di mat.prima, sussidiarie, di consumo	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	2.705	5.776
	3.834.243	2.886.225
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	1.035.494	1.002.135
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
c) da imprese coll e controllate	463	-
d) proventi diversi	271	94
	734	94
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	-	-
- interessi e commissioni ad altri ed oneri vari	(18.697)	(23.222)
	(18.697)	(23.222)
17bis) Utili (perdite) su cambi	-	(24)
	(17.963)	(23.152)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.017.531	978.983
20) Imposte sul reddito d'esercizio	(322.828)	(296.628)
UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	694.703	682.355

RENDICONTO FINANZIARIO

Di seguito si riporta il rendiconto finanziario della Società per l'esercizio 2017 e il confronto con l'esercizio precedente.

Il rendiconto finanziario mostra una netta crescita del flusso di cassa operativo, sia per i migliori risultati economici che per il positivo contributo del capitale circolante.

I flussi per attività di investimento sono relativi alle acquisizioni delle partecipazioni in ICB S.r.l. e Stemar Consulting S.r.l., oltre che all'acquisto delle partecipazioni di minoranza nelle controllate come sopra descritte e agli investimenti, prevalentemente in tecnologie informatiche, effettuati nel periodo. I flussi per attività finanziaria sono naturalmente caratterizzati dall'aumento di capitale della prima parte di inizio esercizio.

RENDICONTO FINANZIARIO		
<i>Valori in Euro</i>	31/12/2017	31/12/2016
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	1.017.531	978.983
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - Variazione delle rimanenze	-	-
- elementi non monetari - Svalutazione (rival.) netta di immobilizzazioni		
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	-	13.619
- elementi non monetari - ammortamenti	279.430	19.530
Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato	1.296.961	1.012.133
Disponibilità liquide generate dalle operazioni		
- Imposte sul reddito	(325.081)	(332.598)
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario	17.963	23.152
Totale	(307.118)	(309.446)
Variazioni del capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti commerciali (incremento)/decremento	(1.064.863)	(105.489)
Variazione debiti verso fornitori	774.645	164.599
Variazione altre passività-altre attività	678.706	(34.445)
Altre variazioni	-	-
Totale	388.488	24.665
Cash flow da attività operativa (1)	1.378.331	727.352
Investimenti:		
- Materiali	(48.811)	(1.550)
- Immateriali	(897.151)	(103.487)
- Finanziarie	(2.457.853)	(225.000)
Cash flow da attività di investimento (2)	(3.403.815)	(330.037)
Attività finanziaria		
Incrementi/(decrementi) debiti finanziari	(372.052)	(248.648)
Spese per operazioni sul capitale	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	2.875.200	-
Cash flow da attività di finanziamento (3)	2.503.148	(248.648)
Cash flow da attività in funzionamento	477.663	148.667
Variazione disponibilità liquide (1+2+3)	477.663	148.667
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	249.420	100.752
Disponibilità liquide alla fine del periodo	727.083	249.420

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2017

Il bilancio al 31 dicembre 2017 è stato redatto in osservanza alla normativa del Codice Civile ed in base ai principi e criteri contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'OIC tenuto anche conto delle modifiche previste dal D. Lgs. 139/2015.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal Conto Economico (redatto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2425, 2425 bis e 2425 ter C.C.), dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 e 2427 bis C.C., che contiene tutte le informazioni ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio. La redazione del bilancio è stata effettuata secondo i principi della Rilevanza (art 2423 comma 4 C.C) e della Prevalenza della sostanza sulla forma (art 2423 bis comma 1 n.1-bis C.C).

MODIFICHE INTRODOTTE DAL D. LGS 139/2015

Il presente bilancio è stato redatto tenendo conto delle modifiche previste dal D. Lgs 139/2015 e sulla base dei principi contabili aggiornati dall'OIC resi disponibili nel mese di dicembre 2016. In particolare tali modifiche hanno comportato i seguenti effetti nel presente bilancio:

1. È stata eliminata l'area dei proventi ed oneri straordinari del conto economico riclassificando i proventi ed oneri di tale natura all'interno del Valore della produzione e dei Costi della produzione a seconda della natura dell'elemento considerato.
2. La società ha deciso di applicare il criterio del costo ammortizzato solo per le partite (crediti/debiti e poste di natura finanziaria) sorte nell'esercizio 2016 mentre ha continuato ad applicare i precedenti criteri per le poste sorte negli esercizi precedenti ed ancora presenti nel bilancio chiuso al 31.12.2017. In ogni caso l'applicazione del costo ammortizzato non ha comportato effetti rilevanti sulle poste a cui è stato applicato se comparato con i precedenti criteri di rilevazione.

Le altre modifiche rilevanti previsti dal D. Lgs 139/2015 e dai principi contabili aggiornati non sono applicabili alla società (rilevazione derivati, trattamento costi ricerca e sviluppo, azioni proprie, ammortamento immobili civili).

CRITERI DI VALUTAZIONE

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto ridotto della relativa quota di ammortamento, calcolata tenendo conto dell'utilità pluriennale delle immobilizzazioni stesse.

Di seguito sono evidenziate le aliquote di ammortamento:

Classi di immobilizzazioni immateriali	Aliquota
Costi di impianto ed ampliamento	20%
Costi di sviluppo	33,33%
Avviamento	20%
Software	33,33%
Altri oneri pluriennali	33,33%

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, rettificato dagli opportuni ammortamenti che hanno tenuto conto del degrado tecnico ed economico subito nel corso del tempo. I beni strumentali di valore unitario inferiore a Euro 516 sono interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.

I costi di manutenzione sono stati imputati interamente al Conto Economico nell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

Di seguito sono evidenziate le aliquote di ammortamento

Classi di immobilizzazioni materiali	Aliquota
Impianti e macchinari	10%
Macchinari automatici	15,5%
Macchinari non automatici	10%
Macchine elettroniche d'ufficio	20%
Mobili e arredi	12%
Automezzi	25%
Beni di valore < 516 euro	100%

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite dalle partecipazioni in società controllate e dai crediti immobilizzati relativi a depositi cauzionali.

Le partecipazioni sono valutate secondo il criterio del costo ed il valore in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o sottoscrizione.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, ottenuto deducendo dal valore nominale un'adeguata svalutazione per tenere conto dei rischi di inesigibilità.

Disponibilità liquide

Esse sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due o più esercizi.

Trattamento di Fine Rapporto

Il TFR riporta il debito presente al 31.12.2017 nei confronti dei lavoratori subordinati ed è determinato in conformità ai dettami dell'art. 2120 del Codice Civile ed a quanto prescritto dalla legislazione e dagli accordi contrattuali vigenti in materia di lavoro, al netto degli anticipi corrisposti.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Ricavi, proventi, costi e oneri

I ricavi, i proventi, i costi e gli oneri sono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza, con l'eventuale ricorso all'iscrizione di ratei e risconti. In particolare, i ricavi vengono accreditati al Conto Economico, trattandosi di prestazioni di servizi, al momento dell'avvenuta esecuzione della prestazione stessa e per la vendita dei prodotti sono iscritti al momento del passaggio di proprietà che coincide generalmente con la spedizione del prodotto.

Operazioni in valuta estera

I crediti e i debiti espressi originariamente in valute estere sono convertiti nelle rispettive valute di conto ai cambi in vigore alla data di riferimento e le differenze cambio realizzate da tale conversione sono iscritte al conto economico.

Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Operazioni con parti controllate e correlate

Le operazioni con le società controllate e correlate sono di natura commerciale (prestazione di servizi), effettuate a normali condizioni di mercato e regolamentate da specifici contratti di fornitura e di somministrazione di servizi. Si precisa che per la definizione di parte correlata si è fatto riferimento ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea (art.2427 c.2 C.C.) e in particolare alla definizione prevista dallo IAS 24.

COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO

IMMOBILIZZAZIONI

Nel presente paragrafo si analizzano i movimenti riguardanti le immobilizzazioni intervenuti nell'esercizio 2017. Per ciascuna voce delle immobilizzazioni è stato specificato il valore esistente alla fine del precedente esercizio, quello delle acquisizioni e degli ammortamenti effettuati nel corso dell'esercizio 2017 e la consistenza finale delle stesse.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le movimentazioni delle Immobilizzazioni Immateriali avvenute nel corso dell'esercizio 2017 sono principalmente dovute a:

- i costi sostenuti nell'esercizio e riferiti al processo di quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana, processo che si è positivamente concluso il 28.03.2017 e al relativo aumento di Capitale.
- i costi di sviluppo relativi alle piattaforme informatiche a supporto dei servizi tecnici erogati dalla Società, così come descritto in precedenza.
- i costi relativi all'acquisto di software CAD per le attività di progettazione.

La variazione della voce Altri Oneri Pluriennali è riferita alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'ottenimento delle certificazioni EN 9100 e ISO 9001, oltre che alla completa rivisitazione delle procedure informatiche di gestione amministrativa dell'azienda e delle sue controllate seguite all'installazione del nuovo sistema ERP.

	Costo storico	Fondo Ammortam 31/12/2016	Consistenza al 31/12/2016	Movimenti esercizio 2017			Consistenza al 31/12/2017
				Acquisizioni	Alienazioni	Ammortam.	
Costi di impianto ed ampliamento	2.100	(1.400)	700	557.757	-	(112.251)	446.206
Costi di sviluppo	-	-	-	160.971		(53.657)	107.314
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	413.064	(387.579)	25.484	66.000		(34.854)	56.629
Avviamento	34.454	(34.454)	-				-
Altri oneri plurienn.	-	-	-	178.023		(59.341)	118.682
Immobiliz. in corso	65.600	-	65.600		(65.600)		-
Totale	515.218	(423.433)	91.784	962.751	(65.600)	(260.103)	728.831

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le movimentazioni delle Immobilizzazioni Materiali sono dovute essenzialmente all'acquisizione di attrezzature d'ufficio e strumentazioni informatiche, oltre che agli effetti degli ammortamenti del periodo.

	Costo storico	Fondo ammortam 31/12/2016	Consistenza al 31/12/2016	Movimenti esercizio 2017			Consistenza al 31/12/2017
				Acquisizioni	Alienazioni	Ammortam.	
Impianti e macchinari	38.365	(36.700)	1.665	-	-	(370)	1.295
Attrezzatura varia	10.436	(10.436)	-			-	-
Altri beni	324.499	(317.219)	7.280	48.811	-	(18.957)	37.134
Totale	373.300	(364.355)	8.945	48.811	-	(19.327)	38.429

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

PARTECIPAZIONI

Nella tabella seguente sono riportati i valori delle partecipazioni di TPS in altre società:

	Valore al 31/12/2016	Incremento	Valore al 31/12/2017
Partecipazione in Neos srl	232.600	154.853	387.453
Partecipazione in TPS Aerospace Engineering srl	7.000	3.000	10.000
Partecipazione in Adriatech srl	210.800	-	210.800
Partecipazione in Stemar srl	-	700.000	700.000
Partecipazione in I.C.B srl	-	1.600.000	1.600.000
Totale	450.400	2.457.853	2.908.253

L'incremento della partecipazione in Neos è riferito all'aumento della percentuale di possesso dal 51% di inizio esercizio all'attuale 100%.

In generale, la maggiore variazione di questa voce è riferita all'acquisizione del 100% di partecipazione nella società ICB S.r.l. e del 70% di partecipazione nella società Stemar S.r.l. ampiamente descritte in precedenza.

I crediti presenti nelle Immobilizzazioni Finanziarie sono relativi ai depositi cauzionali.

Nella tabella seguente viene messo a confronto il valore della partecipazione con il valore del Patrimonio Netto delle società controllate.

	% possesso	Valore bilancio 2017	Patrimonio Netto escluso risultato 2017	Utile 2017	Delta PN escluso utile/ Partecipazione
Partecipazione Neos srl sede legale: Via Cattaneo, 16 Gallarate (VA)	100%	387.453	722.335	191.578	334.883
Partecipazione Adriatech srl sede legale: Via della Liberazione, 16 San Benedetto del Tronto	100%	210.800	963.548	375.206	752.748
Partecipazione TPS Aerospace Engineering srl sede legale: Via Olanda, 5 Gallarate (VA)	100%	10.000	188.966	169.073	178.966
Partecipazione ICB srl sede legale: Via Olanda, 5 Gallarate (VA)	100%	1.600.000	347.991	414.967	(1.252.009)
Partecipazione Stemar srl sede legale : C.so Tazzoli 215/12B Torino	70%	700.000	286.841	335.779	(499.211)
		2.908.253			

VARIAZIONE CONSISTENZA ALTRE VOCI DELL'ATTIVO E PASSIVO

CREDITI

Nella tabella seguente è illustrata la movimentazione dei crediti intervenuta nell'esercizio 2017.

	Valore lordo	Fondo svalutaz.	Consistenza 31/12/2016	Movimenti esercizio 2017		
				Variazioni	Variazione fondo svalutaz.	Consistenza 31/12/2017
Crediti verso clienti	1.930.495	(113.286)	1.817.209	428.053	0	2.245.262
Crediti verso imprese controllate	421.981		421.981	636.811		1.058.791
Crediti verso imprese collegate	0		0			0
Crediti tributari	227.600		227.600	(53.001)		174.599
Crediti verso altri	0		0	3.870		3.870
Totale	2.580.076	(113.286)	2.466.789	1.015.733	0	3.482.522

I crediti verso clienti hanno tutti natura commerciale con scadenza entro l'esercizio successivo. Rispetto all'esercizio precedente i crediti commerciali registrano un incremento legato alla crescita del volume d'affari. Il rischio di incasso dei crediti è considerato pressoché nullo per la qualità dei clienti con i quali opera la Società e, pertanto, nel periodo non è stato previsto nessun accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Il dettaglio dei crediti verso imprese controllate è di seguito riportato:

euro	Saldo al 31/12/2017
Crediti verso Adriatech srl	314.939
Crediti verso TPS Aerospace Engineering	245.991
Crediti verso Neos srl	175.928
Crediti verso Stemar srl	62.647
Crediti verso Aviotrace	51.227
Crediti verso ICB srl	208.059
	1.058.791

I crediti verso Adriatech S.r.l. sono relativi alle normali attività commerciali e al credito scaturito dal contratto di cash pooling.

I crediti verso TPS Aerospace Engineering S.r.l. sono attinenti alle normali attività commerciali e al credito relativo dal contratto di cash pooling, oltre che al finanziamento infruttifero per Euro 61.111 erogato dalla capogruppo per l'avvio dell'attività della controllata, valore in netta diminuzione rispetto al 31.12.2016 quando era pari a Euro 231.111. Per questo finanziamento non si è proceduto all'attualizzazione in quanto rimborsabile entro l'esercizio successivo.

I crediti verso Neos S.r.l. sono tutti di natura commerciale.

I crediti verso Stemar Consulting S.r.l. ed ICB S.r.l. sono relativi alle normali attività commerciali. I crediti verso Aviotrace Swiss SA, società controllata al 90,20% da Neos S.r.l., sono relativi principalmente al contratto di coordinamento delle attività commerciali, operative e di supporto nel coordinamento finanziario e di controllo di gestione interno.

I crediti tributari sono costituiti principalmente dal credito Iva al 31.12.2017 pari a Euro 149 migliaia.

La tabella seguente dà evidenza della suddivisione dei crediti per area geografica

	Crediti Italia	Crediti esteri paesi UE	Crediti esteri paesi Extra UE	Totale crediti al 31/12/2017	Fondo svalutaz. al 31/12/2017	Totale crediti netti al 31/12/2017
Crediti verso clienti	2.358.548		0	2.358.548	(113.286)	2.245.262
Crediti verso imprese controllate	1.007.564		51.227	1.058.791		1.058.791
Crediti tributari	174.599			174.599		174.599
Crediti verso altri	3.870			3.870		3.870
Totale	3.544.581	-	51.227	3.595.808	(113.286)	3.482.522

Non sono presenti crediti in valuta differente dall'Euro.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono costituite dalle disponibilità presso le banche e dalla cassa.

Le disponibilità liquide, che risultano in incremento rispetto al precedente esercizio anche per effetto degli incassi di crediti che si sono concentrati negli ultimi giorni dell'anno, costituiscono le risorse necessarie all'erogazione degli stipendi di dicembre.

Importi in Euro	31/12/17	31/12/16	Variazione
Depositi bancari e postali	726.740	249.193	477.547
Depositi e valori in cassa	343	227	116
Totale	727.083	249.420	477.663

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I risconti attivi comprendono principalmente le quote dei contratti di noleggio macchinari, autovetture e premi assicurativi corrisposti nell'anno 2017 ma di competenza dell'esercizio successivo.

Importi in Euro	31/12/17	31/12/16	Variazione
Ratei Attivi	-	-	-
Risconti Attivi	44.430	32.129	12.301
Totale	44.430	32.129	12.301

PATRIMONIO NETTO

Di seguito è riportata la tabella che evidenzia le movimentazioni del Patrimonio Netto nell'esercizio 2015:

Importi in Euro	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					P.Netto al 31/12/2015
	Importi alla chiusura 31/12/2014	Dividendi	Altro	Altre variazioni del P.N.	Risultato esercizio 2015	
I - Capitale	26.000					26.000
II - Riserva Sovrapp. Azioni	-					-
III - Riserve Rivalutazione	-					-
IV - Riserva Legale	5.200					5.200
V - Riserve Statutarie	-					-
VI - Riserve Azioni Proprie	-					-
VII - Altre Riserve	95.453					95.453
VIII - Utili (Perdite) a nuovo	182.190		52.892			235.083
XI - Utile (Perdita) d'esercizio	52.892		(52.892)		324.566	324.566
TOTALE	361.735	-	-	-	324.566	686.302

La seguente tabella fornisce evidenza dell'aumento del Patrimonio Netto nell'esercizio 2016 per effetto dell'utile d'esercizio. Le altre riserve pari a 420.019 Euro sono tutte costituite dalla riserva straordinaria.

Importi in Euro	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					P.Netto al 31/12/2016
	Importi alla chiusura es. preced.	Dividendi	Altro	Altre variazioni del P.N.	Risultato esercizio 2016	
I - Capitale	26.000					26.000
II - Riserva Sovrapp. Azioni	-					-
III - Riserve Rivalutazione	-					-
IV - Riserva Legale	5.200					5.200
V - Riserve Statutarie	-					-
VI - Riserve Azioni Proprie	-					-
VII - Altre Riserve	95.453		324.566			420.019
VIII - Utili (Perdite) a nuovo	235.083					235.083
XI - Utile (Perdita) d'esercizio	324.566		(324.566)		682.355	682.355
TOTALE	686.302	-	-	-	682.355	1.368.657

La seguente tabella dà quindi evidenza dell'aumento del Patrimonio Netto rispetto al 31.12.2016 per effetto dell'aumento di capitale di inizio anno e della destinazione del risultato di esercizio 2016. Le altre riserve pari a 492.503 Euro sono tutte costituite dalla riserva straordinaria.

Importi in Euro	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente				Risultato esercizio 2017	P. Netto al 31/12/2017
	Importi alla chiusura es.preced.	Dividendi	Altro	Altre variazioni del P.N.		
I - Capitale	26.000			474.000	449.250	949.250
II - Riserva Sovrapp. Azioni					2.425.950	2.425.950
III - Riserve Rivalutazione						-
IV - Riserva Legale	5.200		189.850			195.050
V - Riserve Statutarie						-
VI - Riserve Azioni Proprie						-
VII - Altre Riserve	420.019		492.505	(420.019)		492.505
VIII - Utili (Perdite) a nuovo	235.083		-	(53.981)		181.101
XI - Utile (Perdita) d'esercizio	682.355		(682.355)		694.703	694.703
TOTALE	1.368.657	-	-	-	2.875.200	694.703

Ai sensi dell'art. 2427, si riporta di seguito apposito prospetto con l'indicazione dell'origine, della possibilità di utilizzazione e distribuzione, nonché del loro avvenuto utilizzo, con riguardo alle singole voci di Patrimonio Netto.

Importi in Euro	Importo	Riserve Utilizzabili		Utilizzi nei 3 esercizi precedenti	
		Non distribuibili	Distribuibili	Copertura perdite	Altro
Capitale	949.250				
Riserve di capitale:					
Riserva Sovrapp. Azioni	2.425.950		2.425.950		
Riserve Azioni Proprie	-				
Riserve di utili:					
Riserva Legale	195.050	195.050			
Riserva Straordinaria	492.505		492.505		
Altre Riserve:					
Riserve Rivalutazione	-				
Altre Riserve	-				
Utili portati a nuovo	181.101			181.101	
TOTALE	4.243.856	195.050	3.099.556	-	-

	Tipo Riserva	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Quota distribuibile	Quota non distribuibile
Capitale	Capitale		949.250		949.250
Riserva Legale		B	195.050		195.050
Riserva sovrapprezzo azioni		A, B, C	2.425.950	2.425.950	
Riserva straordinaria		A, B, C	492.505	492.505	
Utili portati a nuovo		A, B, C	181.101	181.101	

(*) Legenda: "A" aumento di capitale; "B" copertura perdite; "C" distribuzione soci

Si precisa che alla data di redazione del presente bilancio il Capitale Sociale ammonta ad Euro 949.250. In data 1° marzo 2017 l'Assemblea dei Soci di TPS S.r.l. ha deciso la trasformazione in Società per Azioni, con un contestuale aumento del Capitale Sociale, portato a Euro migliaia 500 e con l'emissione di n.ro 5.000.000 di azioni ordinarie.

In data 24 marzo 2017, a seguito della finalizzazione del processo di quotazione, la TPS S.p.A. ha emesso 898.500 nuove azioni e successivamente in data 28 marzo 2017 TPS S.p.A. è stata ammessa al mercato AIM di Borsa Italiana, determinando un incremento del Capitale Sociale a Euro 949.250.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Non sono presenti fondi per rischi ed oneri.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO

Il fondo accantonato e rivalutato, rappresenta l'effettivo debito al 31.12.17 verso i dipendenti in forza a tale data. Il fondo è stato calcolato secondo quanto previsto nell'art. 2120 del Codice Civile.

Esistenza al 31/12/2016	218.690
Accantonamento esercizio 2017	76.930
Giroconti e riclassifiche	239.695
Valore netto al 31/12/2017	535.585

L'accantonamento del trattamento di fine rapporto per lavoro subordinato nell'esercizio 2017 è pari a 76.930 Euro. I Giroconti e le riclassifiche riguardano principalmente l'assunzione in TPS di risorse con la formula del passaggio diretto e, quindi, al relativo accollo del debito TFR maturato in precedenza.

L'organico al 31.12.2017 è pari a 47 unità, in crescita di 17 unità rispetto al 31.12.2016.

DEBITI

Nella tabella esposta di seguito si dà evidenza del dettaglio dei debiti al 31.12.2017 e della loro variazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Importi in Euro	31/12/17	31/12/16	Variazione
Debiti verso banche	207.453	579.505	(372.052)
Debiti verso fornitori	733.238	533.168	200.070
Debiti verso imprese controllate	753.240	178.665	574.575
Debiti verso collegate	-	-	-
Debiti verso controllante	-	-	-
Debiti tributari	47.489	183.417	(135.928)
Debiti verso istituti di previdenza	99.659	57.888	41.771
Altri debiti	615.449	180.598	434.851
TOTALE	2.456.528	1.713.241	743.287

I Debiti verso Banche, in netta diminuzione rispetto al 31.12.2016, sono rappresentati dalle anticipazioni ricevute a fronte di crediti verso clienti ceduti pro solvendo, destinate a fronteggiare gli ordinari fabbisogni finanziari della Società, e da un finanziamento bancario a medio termine, il cui debito residuo 31.12.2017 è pari a Euro 96.036 con scadenza nel mese di ottobre 2018.

Per la valutazione contabile di questo finanziamento non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto gli effetti di una sua eventuale applicazione non risultano rilevanti, considerato che i costi di transazione iniziali sono di scarso rilievo (pari a Euro 1.800). Inoltre, non si è provveduto all'attualizzazione in quanto il tasso di interesse desumibile dal contratto non differisce significativamente dal tasso di mercato.

I Debiti verso Fornitori sono rappresentati dal valore nominale delle fatture passive non ancora saldate, in lieve aumento rispetto alla fine dell'esercizio precedente grazie a una politica di allungamento dei termini di pagamento concordati.

I Debiti verso Imprese Controllate si riferiscono ai debiti verso le società controllate Stemar S.r.l., ICB S.r.l., Neos S.r.l. e collegata Aviotrace Swiss SA e sono afferenti al conto corrente di cash pooling. A questi si aggiungono debiti per prestazioni di natura commerciale nei confronti di Adriatech S.r.l. per Euro 75.240.

I Debiti Tributari sono relativi al debito Irpef inerente alle retribuzioni erogate nel mese di dicembre 2017.

I Debiti verso Istituti di Previdenza sono costituiti dalle quote di contributi relative alle retribuzioni del mese di dicembre 2017 e che sono stati liquidati a gennaio 2018, oltre agli accertamenti di contributi calcolati sui ratei delle ferie residue al 31.12.2017.

Gli Altri Debiti comprendono, oltre ai debiti verso il personale per le retribuzioni del mese di dicembre, i ratei delle ferie non usufruite al 31.12.2017 e la seconda rata di prezzo relativa all'acquisizione delle quote di Stemar e saldata nei primi giorni del mese di gennaio 2018.

Non sono presenti debiti in scadenza oltre l'esercizio successivo.

La tabella seguente mostra la suddivisione dei debiti per area geografica.

	Debiti Italia	Debiti paesi UE	Debiti paesi extra UE	Totale debiti al 31/12/2017
Debiti verso banche	207.453			207.453
Debiti verso fornitori	733.238			733.238
Debiti verso imprese controllate	523.240		230.000	753.240
Debiti verso controllante	-			-
Debiti tributari	47.489			47.489
Debiti verso istituti di previdenza	99.659			99.659
Altri debiti	615.449			615.449
Totale	2.226.528	-	230.000	2.456.528

RATEI E RISCONTI PASSIVI

Non sono presenti ratei e risconti passivi a bilancio.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione conseguito nell'esercizio 2017 ammonta a Euro 4.869.737, con una crescita del 27% rispetto all'esercizio precedente. L'aumento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è descritto nella relazione sulla gestione, a cui si rimanda.

Di seguito viene riportata la suddivisione del valore della produzione per area geografica.

Euro	Verso Paesi Italia	Verso Paesi esteri UE	Verso Paesi Esteri Extra UE
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.433.412		108.932
Altri ricavi e proventi	327.393		
Totale	4.760.805	-	108.932

Nella voce Altri Ricavi e Proventi sono prevalentemente indicati i fatturati relativi la rivendita di materiali di consumo.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I costi per gli Acquisti di Materie Prime e di Consumo ammontano a Euro 227.564, in linea con quanto registrato nel 2016, e sono principalmente stati sostenuti per la fatturazione indicata nella voce Altri Ricavi e Proventi.

Per servizi

I costi per Servizi ammontano a Euro 1.520.703 e si incrementano di circa il 13% rispetto all'esercizio precedente. Essi si riferiscono principalmente a prestazioni tecniche su attività di ingegneria e di redazione di documentazione tecnica. Si tratta sostanzialmente di prestazioni tecniche commissionate ad aziende controllate o a terzi per far fronte a picchi di attività.

Per godimento di beni di terzi

I costi per Godimento di Beni di Terzi ammontano a Euro 277.871 e si riferiscono principalmente al canone di locazione degli uffici di Via Olanda e al noleggio di macchinari.

Per il personale

Il costo del Personale è passato da Euro migliaia 1.069 nel 2016 a Euro migliaia 1.526 nell'esercizio 2017. L'incremento è conseguente al rafforzamento della struttura tecnica della società che ha visto l'assunzione di risorse qualificate per la realizzazione di nuovi servizi in ambito documentazione tecnica e ingegneria.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali ammontano a Euro 279.430 e sono in forte aumento rispetto a quanto registrato nel 2016 per effetto degli investimenti realizzati negli ultimi periodi. La ripartizione degli Ammortamenti è indicata nel precedente prospetto delle variazioni dei conti delle immobilizzazioni.

Oneri diversi di gestione

Gli Oneri Diversi di Gestione sono pari a Euro 2.705 e sono riferiti a imposte comunali e di bollo oltre che alla quota associativa 2017 nel distretto *Lombardia Aerospace Cluster* e alla riclassifica delle partite straordinarie.

Proventi ed oneri finanziari

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi ed altri oneri finanziari con suddivisione per le diverse fattispecie.

	Consuntivo 2017
Interessi passivi su c/c bancari	3.143
Interessi passivi diversi	3.433
Altro	12.074
Arrotondamenti	48
	18.697

Gli interessi passivi bancari si riferiscono principalmente ad oneri riconosciuti alla banca a fronte dell'anticipazione su crediti commerciali mentre la voce altro include le spese e commissioni bancarie.

Numero dei dipendenti

Al 31.12.2017 la società conta 47 dipendenti, in crescita di 17 unità rispetto al 31.12.2016.

Compenso spettante alla Società di Revisione

Il compenso spettante alla società di revisione Audirevi S.r.l. per l'anno 2017 è pari a 7.000 Euro ed è relativo alla revisione del bilancio d'esercizio.

Compenso spettante all'Organo Amministrativo

Il compenso in ragione d'anno spettante ai membri del CdA, in carica fino alla all'approvazione del bilancio al 31.12.2019 e nominato con delibera assembleare del 1° marzo 2017, è pari a Euro 120.000.

Il compenso in ragione d'anno spettante ai membri del Collegio Sindacale, in carica fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2019 e nominato con delibera assembleare del 1° marzo 2017, è pari a Euro 20.000.

PARTI CORRELATE

A riepilogo di quanto già indicato nei paragrafi precedenti, nella tabella seguente vengono riportati i dati finanziari ed economici relativi ai rapporti con le parti correlate con la distinzione tra quelli di natura commerciale, conclusi a normali condizioni di mercato, e quelli di natura finanziaria.

Valori Finanziari

Euro	Saldo al 31/12/2017	
	Commerciali	Finanziari
Crediti verso Adriatech srl	49.939	
Crediti verso TPS Aerospace Engineering	3.880	
Crediti verso Neos srl	175.928	
Crediti verso Stemar srl	62.647	
Crediti verso Aviotrace	51.227	
Crediti verso ICB srl	208.059	
Deb verso Adriatech srl	(75.240)	
Cash Pooling TPS / Aviotrace		(230.000)
Cash Pooling TPS / Adriatech		265.000
Cash Pooling TPS /Tps Aerospace		181.000
Cash Pooling TPS /Neos		(10.000)
Cash Pooling TPS/ICB		(283.000)
Cash Pooling TPS/Stemar		(155.000)
Finanz Infruttifero TPS / Tps Aerospace		61.111
Crediti verso SATIZ TPM	354.257	
Crediti verso TPM Engineering	18.124	
Debiti verso SATIZ TPM	(380.852)	

Valori Economici

Euro	Saldo al 31/12/2017	
	Commerciali	Finanziari
Ricavi verso TPS Aerospace Engineering	18.806	173
Ricavi verso Adriatech	112.138	205
Ricavi verso Aviotrace	108.989	
Ricavi verso Neos	312.569	84
Ricavi verso Stemar	51.350	
Ricavi verso ICB	171.118	
Costi da Adriatech	(198.246)	
Costi da TPS Aerospace	(26.000)	
Ricavi verso Satiz TPM	601.366	
Ricavi verso TPM Engineering srl	14.856	
Costi da Satiz TPM	(754.540)	

IMPOSTE SUL REDDITO

Al fine di meglio comprendere il contenuto della voce Imposte sul Reddito dell'Esercizio, Correnti, Differite e Anticipate, si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione dell'onere fiscale teorico da bilancio con l'imponibile fiscale, evidenziando l'aliquota effettivamente applicata e si evidenziano gli oneri straordinari riclassificati di natura fiscale.

	IRES	IRAP
Risultato imponibile civilistico	993.055	1.011.018
Aliquota ordinaria applicabile	24%	3,9%
Onere fiscale teorico	238.333	39.430
Variaz. permanenti in aumento	126.132	1.569.172
Variaz. perman. in diminuzione	2.449	1.117.010
Totale variazioni	123.683	452.162
Imponibile fiscale	1.116.738	1.463.180
Imposte dell'esercizio	268.017	57.064
Imposte differite /anticipate	-	-
Totale Ires ed Irap 2017	268.017	57.064
Imposte riclassificate da poste straordinarie		(2.253)
Valore a c/economico (voce 20)		322.828

DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO

Sulla base di quanto esposto e in previsione degli ulteriori percorsi di crescita della Società, si propone di destinare l'utile d'esercizio, Euro ammontante a complessivi 694.703, interamente a riserva straordinaria.

Gallarate, 16.03.2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione