



TECNOINVESTIMENTI

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2016**



TECNOINVESTIMENTI

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	2
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	3
ATTIVITA' DEL GRUPPO.....	3
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	3
RISULTATI DEL GRUPPO	6
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	9
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE.....	12
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	13
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO.....	13
AREA DI CONSOLIDAMENTO	13
PROSPETTI CONTABILI	15
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	16
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato	17
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	18
Rendiconto finanziario consolidato.....	19

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo
Tecnoinvestimenti S.p.A.
Piazza Sallustio 9
00187 Roma

Dati Legali della Capogruppo
Capitale Sociale sottoscritto e versato Euro 46.256.120
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000
Sito Istituzionale www.tecnoinvestimenti.it

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza	Presidente
Pier Andrea Chevallard	Amministratore Delegato
Aldo Pia	Consigliere
Alessandro Potestà	Consigliere
Laura Benedetto	Consigliere (indipendente)
Elisa Corghi	Consigliere (indipendente)
Gian Paolo Coscia	Consigliere (indipendente)
Giada Grandi	Consigliere (indipendente)
Ivanhoe Lo Bello	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi

Giada Grandi	Presidente
Elisa Corghi	
Alessandro Potestà	

Comitato per la Remunerazione

Gian Paolo Coscia	Presidente
Laura Benedetto	
Aldo Pia	

Collegio Sindacale

Riccardo Ranalli	Presidente
Gianfranco Chinellato	Sindaco effettivo
Domenica Serra	Sindaco effettivo
Alberto Sodini	Sindaco supplente
Laura Raselli	Sindaco supplente

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Nicola Di Liello

Sede Legale e operativa

Piazza Sallustio 9 - 00187 Roma

Sede operativa

Via Pietro Micca 4 - 10122 Torino

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Tecnoinvestimenti fornisce in Italia e, in misura residuale, all'estero un'ampia gamma di servizi di *Digital Trust*, *Credit Information & Management* e di *Sales & Marketing Solutions*. Il Gruppo si è sviluppato rapidamente negli ultimi anni, principalmente attraverso crescita organica e una serie di acquisizioni e aggregazioni volte ad espandere l'offerta di servizi per piccole e medie imprese, rispondere alla domanda di mercato per informazioni creditizie e ad entrare in mercati contigui ritenuti strategici.

Il Gruppo opera principalmente attraverso tre Business Unit:

1. la Business Unit *Digital Trust* che eroga soluzioni informatiche per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi secondo la normativa applicabile (inclusa la nuova normativa europea eIDAS) e gli standard di compliance dei clienti e di settore attraverso diversi prodotti e servizi quali la posta elettronica certificata, la conservazione elettronica, la firma digitale, la fatturazione elettronica, le *Telematic Trust Solutions* e le soluzioni di *Enterprise Content Management*. Le attività di *Digital Trust* sono prestate dal Gruppo principalmente attraverso InfoCert S.p.A. e il Gruppo Visura di recente acquisizione (20 luglio 2016).
2. la Business Unit *Credit Information & Management* che eroga servizi standard e a valore aggiunto principalmente volti a supportare i processi di erogazione, valutazione e recupero dei crediti nel settore bancario e per le aziende. Nell'ambito della *Credit Information & Management*, il Gruppo opera attraverso le società Ribes e la sua controllata RE Valuta, Assicom e le sue controllate Creditreform Assicom Ticino e Datafin.
3. la Business Unit *Sales & Marketing Solutions* che eroga servizi a valore aggiunto principalmente volti a supportare le piccole e medie imprese o le reti di imprese nel proprio processo di internazionalizzazione, nella ricerca di clienti e nella creazione di opportunità commerciali in Italia e all'estero. Nell'ambito delle *Sales & Marketing Solutions*, il Gruppo opera attraverso Co.Mark e le sue società controllate

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso del terzo trimestre:

1. In data 20 luglio 2016 è stato firmato il *closing* per l'acquisto del 60% di Visura S.p.A. L'operazione consente al Gruppo Tecnoinvestimenti di rafforzarsi nei suoi mercati di riferimento e ampliare l'offerta di soluzioni *Digital Trust*, con particolare riferimento al settore dei professionisti. Il Gruppo Visura è attivo principalmente nella vendita di *Telematic Trust Solutions* e nella distribuzione di informazioni commerciali attraverso piattaforme web proprietarie dedicate alla clientela professionale e in parte alla piccola media impresa. Il corrispettivo per l'acquisizione del 60% è stato pari ad Euro 21,9 milioni, erogato per cassa. Con riferimento al corrispettivo dell'acquisizione, è stato stabilito che con l'approvazione del bilancio 2016 sarà corrisposta, sotto forma di integrazione prezzo, una somma pari al 30% dell'utile distribuibile da Visura S.p.A.. Infine, sono

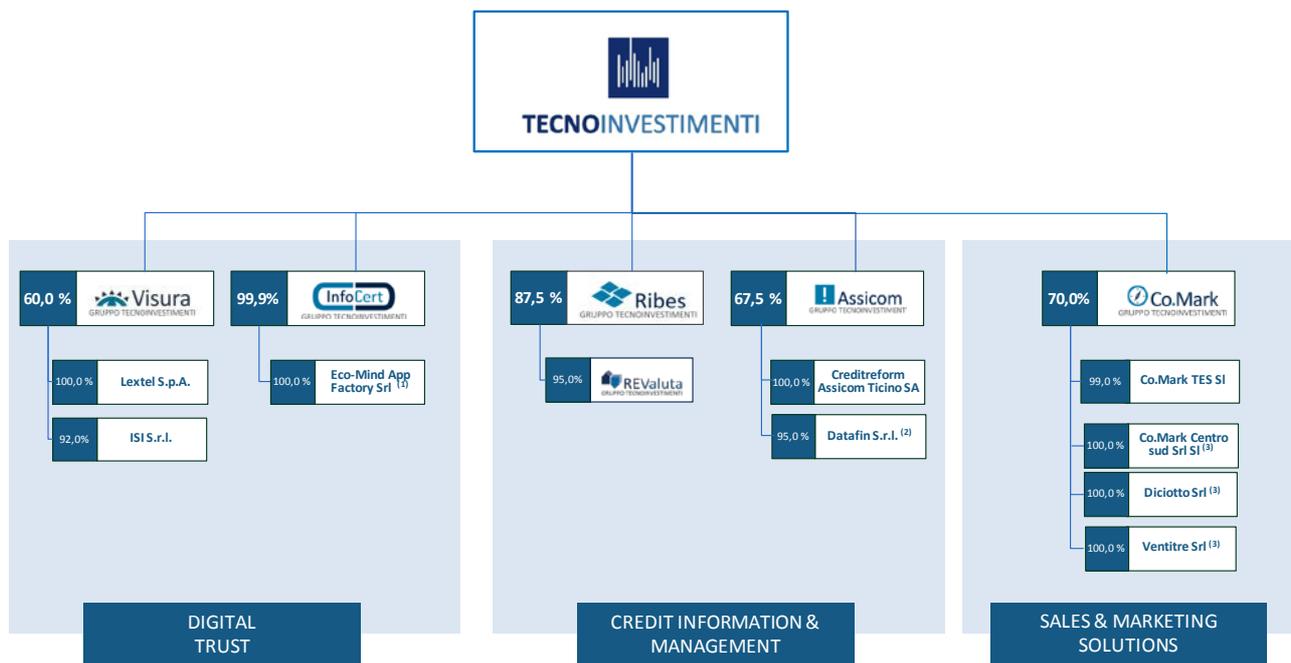
stati stipulati per il restante 40% posseduto dai soci fondatori dei diritti di opzione Put&Call, esercitabili in un'unica soluzione dopo l'approvazione del bilancio 2018.

2. In data 3 agosto 2016 si è concluso il periodo di offerta in opzione delle massime n. 14.582.000 azioni ordinarie della Società di nuova emissione, rivenienti dall'aumento di capitale in opzione per massimi complessivi Euro 49.578.800 deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 16 giugno 2016 e 14 luglio 2016, in esercizio della delega conferitagli dall'Assemblea del 31 maggio 2016.

Durante il periodo di offerta in opzione, iniziato il 18 luglio 2016 sono stati esercitati n. 31.582.000 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 14.527.720 azioni, pari al 99,63% del totale delle azioni oggetto dell'Offerta, per un controvalore pari a 49.394.248 Euro. Al termine del periodo di offerta sono risultate pertanto inoptate n. 54.280 azioni, pari allo 0,37% del totale delle azioni oggetto dell'offerta, per un controvalore pari a 184.552 Euro da assegnarsi a coloro che hanno esercitato il diritto di prelazione ai sensi del Codice Civile. In esecuzione degli impegni rispettivamente assunti e comunicati al mercato in data 27 giugno 2016: (i) il socio di maggioranza Tecno Holding S.p.A. ha esercitato integralmente i diritti di opzione ad esso spettanti in relazione all'aumento di capitale ed ha sottoscritto n. 8.291.960 Azioni di nuova emissione, pari al 56,86% del totale delle azioni oggetto dell'offerta, per un controvalore pari a 28.192.664 Euro; (ii) il socio Fondo Quamvis SCA SICAV-FIS, comparto Italian Growth, ha esercitato integralmente i diritti di opzione ad esso spettanti in relazione all'aumento di capitale ed ha sottoscritto n. 1.458.200 Azioni di nuova emissione, pari al 10% del totale delle azioni oggetto dell'offerta, per un controvalore pari a Euro 4.957.880.

3. In data 8 agosto 2016 sono state assegnate in prelazione complessive n. 28.400 azioni di nuova emissione, per un ammontare di Euro 96.560, rivenienti dall'aumento di capitale in opzione di complessivi massimi Euro 49.578.800. Le richieste di sottoscrizione in prelazione sono state di complessive n. 28.400 azioni a fronte di n. 54.280 azioni rimaste inoptate a conclusione del periodo di offerta in opzione. A seguito dell'esercizio del diritto di prelazione, tenuto conto delle azioni già sottoscritte ad esito del periodo di offerta in opzione, sono risultate complessivamente sottoscritte n. 14.556.120 Azioni pari al 99,82% delle Azioni oggetto dell'Offerta, per un controvalore complessivo pari a Euro 49.490.808.
4. In data 9 agosto 2016 è stato effettuato il deposito presso il Registro Imprese di Roma dell'attestazione prevista dall'art. 2444, 1° comma, del codice civile, unitamente allo Statuto modificato con l'indicazione del nuovo capitale sociale pari a Euro 46.256.120 composto da n. 46.256.120 azioni.
5. In data 26 agosto 2016 Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario (MTA), segmento STAR, e la loro contestuale esclusione dalle negoziazioni sul mercato alternativo AIM. La data di inizio delle negoziazioni sul MTA, segmento STAR, e la contestuale esclusione dalle negoziazioni sul AIM è avvenuta al 30 agosto 2016.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Tecnoinvestimenti, inclusivo delle partecipazioni di controllo, al 30 settembre 2016.



(1) In data 13 ottobre 2016 è stato stipulato l'Atto di Fusione per incorporazione della società Eco-Mind APP Factory S.r.l. in Infocert S.p.A.

(2) In data 18 ottobre 2016 il Giudice designato dal Tribunale di Brescia ha autorizzato la vendita della quota residua del 5% della società Datafin; di conseguenza è stata fissata la data del 25 novembre 2016 per la formalizzazione dell'atto di fusione per incorporazione della società Datafin S.r.l. in Assicom S.p.A.

(3) In data 22 settembre 2016 è stato stipulato l'Atto di Fusione per incorporazione delle società Ventitre S.r.l., Diciotto S.r.l. e Co.Mark Centro-sud S.r.l. in Co.Mark S.P.A.

RISULTATI DEL GRUPPO

Il Gruppo, ha chiuso i primi nove mesi al 30 settembre 2016 con Ricavi totali pari a 103.057 migliaia di Euro, l'EBITDA¹ pari a 19.679 migliaia di Euro, un Risultato Operativo pari a 11.941 di Euro migliaia e un Risultato netto di 7.427 migliaia di Euro. Tali risultati includono gli effetti della strategia di sviluppo per linee esterne conseguita dal Gruppo. Nel corso dell'anno sono state effettuate due importanti acquisizioni, il Gruppo Co.Mark consolidato a partire dal 31 marzo 2016 e il Gruppo Visura consolidato dal 1° di luglio 2016.

Il Gruppo Tecnoinvestimenti non dispone dei dati al 30 settembre 2015 da confrontare con il 2016 in quanto, in linea con il regolamento AIM Italia, mercato azionario nel quale era quotato, predisponeva esclusivamente relazioni annuali e semestrali.

Di seguito si riporta una tabella con i risultati economici dei primi nove mesi del 2016 confrontati con gli stessi al netto delle acquisizioni (perimetro al 31 dicembre 2015).

Sono stati inoltre elaborati i dati Pro Forma al 30 settembre 2016 del Conto Economico di Tecnoinvestimenti includendo i risultati del Gruppo Co.Mark e del Gruppo Visura come se fossero stati acquisiti dal 1° gennaio 2016. I dati esposti non sono stati sottoposti a revisione contabile e sono esposti al solo scopo di consentire una migliore lettura dell'andamento del Gruppo.

Conto Economico Consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2016 perimetro 31/12/2015	%	30/09/2016	%	30/09/2016 Pro Forma	%
Totale Ricavi	91.578	100%	103.057	100%	116.495	100%
EBITDA	15.360	16,8%	19.679	19,1%	23.929	20,5%
Risultato Operativo	9.765	10,7%	11.941	11,6%	15.104	13,0%
Risultato Netto	5.819	6,4%	7.427	7,2%	9.575	8,2%

La tabella su evidenziata mostra la crescita dei ricavi e dei margini rispetto ai numeri che si sarebbero conseguiti se il perimetro di consolidamento fosse stato lo stesso del 31 dicembre 2015; i ricavi crescono di 11.479 migliaia di Euro pari al 12,5%, l'EBITDA di 4.319 migliaia di Euro pari al 28,1%, il risultato operativo di 2.176 migliaia di Euro pari al 22,3% e il risultato netto di 1.608 migliaia di Euro pari al 27,6%. Gli indici di composizione sono tutti in miglioramento, l'EBITDA di 2,3 punti percentuali.

Se l'acquisizione del Gruppo Co.Mark e del Gruppo Visura fosse avvenuta il 1° gennaio 2016 (colonna 30/09/2016 Pro Forma), i ricavi consolidati del Gruppo sarebbero ammontati a 116.495 migliaia di Euro, l'EBITDA a 23.929 migliaia di Euro (20,5% dei ricavi), il Risultato operativo a 15.104 migliaia di Euro (13% dei ricavi) e il Risultato netto a 9.575 migliaia di Euro (8,2% dei ricavi). Nel calcolare i suddetti importi è stato

¹ EBITDA è parametro utilizzato da Management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso anche in confronto con peers, anche se i criteri di determinazione applicati dal Gruppo potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società. L'EBITDA è calcolato come Utile (perdita) d'esercizio, al lordo delle Imposte sul reddito, degli oneri finanziari netti, degli ammortamenti e accantonamenti e svalutazioni.

ipotizzato che le rettifiche al *fair value* alla data di acquisizione sarebbero state le stesse anche se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2016.

Da sottolineare anche che nel corso dell'anno sono stati sostenuti *oneri non ricorrenti* conseguenti ai costi per la quotazione al mercato MTA segmento STAR e oneri per l'acquisizione dei Gruppi Co.Mark e Visura per un importo complessivo pari a 1.290 migliaia di Euro, al lordo dell'effetto fiscale, rilevati a conto economico. Ulteriori 906 migliaia di Euro di oneri, relativi all'aumento di capitale collegato alla quotazione, sono stati rilevati a decremento della riserva sovrapprezzo azioni.

Di seguito la tabella con il dettaglio del conto economico 2016:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2016	%
Totale Ricavi	103.057	100%
Totale Costi Operativi	-83.378	80,9%
Costi per materie prime	-4.542	4,4%
Costi per servizi	-44.094	42,8%
Costi del personale	-33.707	32,7%
Altri costi operativi	-1.035	1,0%
EBITDA	19.679	19,1%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	-7.738	7,5%
Risultato Operativo	11.941	11,6%
Proventi finanziari	62	0,1%
Oneri finanziari	-1.046	1,0%
Risultato delle partecipazioni cont. al PN	-32	0,0%
Imposte	-3.499	3,4%
Risultato Netto	7.427	7,2%

I **costi operativi** al 30 settembre 2016 ammontano a complessi 83.378 migliaia di Euro.

La voce **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** per complessivi 7.738 migliaia di Euro si compone di ammortamenti sugli intangibili emersi in sede di allocazione dell'excess cost pagato per l'acquisizione dei Gruppi Assicom, Ribes e Co.Mark per 2.911 migliaia di Euro pari al 37,6% della voce.

Il saldo delle voci **Proventi e Oneri finanziari** del periodo di 9 mesi chiuso al 30 settembre 2016 è pari a 984 migliaia di Euro. Gli oneri finanziari sono da attribuire principalmente al finanziamento erogato dal pool di banche per l'acquisizione del Gruppo Assicom a fine 2014 e al finanziamento per un importo di 15.000 migliaia di Euro erogato dalla controllante Tecno Holding S.p.A. nel mese di marzo 2016.

La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 3.499 migliaia di Euro. Il tax rate è pari al 32%.

DESCRIZIONE DELL'OPERATIVITÀ

Nella tabella che segue sono evidenziati i Ricavi e l'EBITDA per segmento di business al 30 settembre 2016.

Il Management valuta i risultati dei "Segmenti di business" principalmente attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito come utile del periodo prima degli ammortamenti, svalutazioni di beni, accantonamenti, svalutazione di crediti, oneri e proventi finanziari, utili o perdite da partecipazioni ed imposte.

In particolare, il Management ritiene che l'EBITDA fornisca una buona indicazione della performance in quanto non influenzato dalla normativa fiscale e dalle politiche di ammortamento.

Da segnalare che i risultati del Gruppo Visura al 30 settembre 2016 sono stati attribuiti al settore del Digital Trust e che nel prossimo futuro si procederà alla ripartizione dei dati tra i due settori del Digital Trust e della Credit Information & Management.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Digital Trust	Credit Information & Management	Sales & Marketing Solutions	Altri settori (Costi di Holding)	Totale
Ricavi settoriali	39.299	55.253	8.495	450	103.497
Ricavi intra-settoriali	18	108	0	313	440
Ricavi da clienti terzi	39.280	55.145	8.495	137	103.057
EBITDA	9.490	10.356	3.465	-3.632	19.679
EBITDA %	24,2%	18,8%	40,8%		19,1%

Digital Trust

I ricavi del settore *Digital Trust* ammontano a 39.280 migliaia di Euro al 30 settembre 2016 di cui 3.365 migliaia di Euro riferibili all'incremento dei ricavi derivante dal consolidamento dei risultati registrati dal Gruppo Visura nel corso del 3° trimestre 2016. Se il Gruppo Visura fosse stato consolidato dal 1° gennaio 2016 l'incremento dei ricavi sarebbe stato pari a 12.268 migliaia di Euro.

L'EBITDA del settore vale 9.490 migliaia di Euro con un contributo del Gruppo Visura pari a 853 migliaia di Euro. Se fosse stato consolidato dal 1° gennaio 2016 l'incremento dell'EBITDA sarebbe stato pari a 3.481 migliaia di Euro.

I risultati gestionali del settore continuano a dare evidenza di trend di crescita incoraggianti. I maggiori volumi di fatturato sono imputabili ad un generale incremento delle vendite registrato da quasi tutti i prodotti/servizi societari sia nel mercato *Mass* (sito web) che nel mercato *Solution* (area Grandi Clienti). La crescita nel mercato *Solution* è da attribuire alla crescente capacità di InfoCert di proporsi al mercato non solo come *Certification Authority*, ma anche come soggetto promotore di soluzioni innovative a supporto dei processi di *Business* delle aziende clienti.

Credit information & Management

I ricavi del settore *Credit Information & Management* ammontano a Euro 55.145 migliaia di Euro con un EBITDA pari a 10.356 migliaia di Euro.

Nel settore della *Credit Information & Management* operano il Gruppo Ribes (Ribes S.p.A. e Re Valuta S.p.A.) e il Gruppo Assicom (Assicom S.p.A., Datafin S.r.l. e Creditreform Assicom Ticino SA). Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2016 il contesto economico del settore, con riferimento alla vendita dei servizi di *Business Information* e Recupero Crediti, ha attraversato una fase non particolarmente favorevole principalmente per effetto di fenomeni di *price pressure* direttamente imputabili all'elevato livello di saturazione di alcuni mercati di riferimento.

Tali condizioni hanno influenzato in maniera negativa l'area *corporate*, presidiata principalmente dal Gruppo Assicom, mentre l'area *banking*, presidiata principalmente dal Gruppo Ribes, in continuità con l'andamento degli anni precedenti è riuscita a registrare risultati incoraggianti. La vendita dei servizi estimativi di Re Valuta (area *corporate*) ha registrato un andamento positivo.

Sales & Marketing Solutions

Il settore del *Sales & Marketing Solution* è stato costituito, come detto nelle premesse, con l'acquisizione del Gruppo Co.Mark S.p.A. avvenuta nel mese di marzo del corrente anno. I ricavi al 30 settembre 2016 consolidati (dal 1° aprile al 30 settembre) dal Gruppo Tecnoinvestimenti ammontano a 8.495 migliaia di Euro. I ricavi complessivi del Settore, qualora il Gruppo Co.Mark fosse stato consolidato dal 1° gennaio 2016 ammonterebbero a 13.029 migliaia di Euro.

L'EBITDA del settore vale 3.465 migliaia di Euro. Se il Gruppo Co.Mark fosse stato consolidato dal 1° gennaio 2016 l'EBITDA sarebbe stato pari a 5.087 migliaia di Euro.

I risultati raggiunti devono intendersi molto positivi ed in continuità con il trend di crescita economica che ha caratterizzato l'evoluzione degli ultimi anni. Si segnala, inoltre, che grazie alle attività della controllata Co.Mark TES S.l. il Gruppo Co.Mark prosegue le proprie attività di sviluppo commerciale e produttivo in Spagna.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Si riporta lo schema della situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2016 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2015:

In migliaia di Euro

	30/09/2016	% su capitale investito netto/Totale fonti	31/12/2015	% su capitale investito netto/Totale fonti	Var.	Var. %
Attività immateriali e avviamento	193.665	98,64%	120.372	93,02%	73.293	60,89%
Immobili, impianti e macchinari	7.508	3,82%	5.813	4,49%	1.695	29,16%

Altre attività e passività non correnti nette	-501	-0,26%	-3.484	-2,69%	2.983	-85,62%
Totale attività/passività non correnti	200.672	102,21%	122.701	94,81%	77.971	63,55%
Rimanenze	675	0,34%	424	0,33%	251	59,10%
Crediti commerciali e altri crediti*	48.608	24,76%	46.686	36,08%	1.922	4,12%
Attività per imposte correnti	110	0,06%	499	0,39%	-389	-78,02%
Attività possedute per la vendita	199	0,10%	0	0,00%	199	100%
Debiti commerciali, altri debiti e ricavi e prov diff.	-51.480	-26,22%	-40.618	-31,39%	-10.862	26,74%
Passività per imposte correnti	-2.458	-1,25%	-281	-0,22%	-2.177	774,58%
Capitale circolante netto	-4.346	-2,21%	6.710	5,19%	-11.056	-164,77%
Totale impieghi – capitale investito netto	196.326	100,00%	129.411	100,00%	66.915	51,71%
Patrimonio netto	125.084	63,71%	77.194	59,65%	47.890	62,04%
Indebitamento finanziario netto	65.190	33,20%	47.074	36,38%	18.116	38,48%
Benefici ai dipendenti	6.052	3,08%	5.143	3,97%	909	17,67%
Totale fonti	196.326	100,00%	129.411	100,00%	66.915	51,71%

* La voce Crediti commerciali e altri crediti comprende i crediti verso clienti non correnti

Si fornisce, di seguito, il dettaglio delle *Altre attività e passività non correnti nette*:

In migliaia di Euro

Altre attività e passività non correnti nette	30/09/2016	31/12/2015	Var.	Var. %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	2.427	2.458	-31	-1,27%
Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	11	18	-7	-38,17%
Altre attiv. Finan. ad eccezione degli strum fin. Derivati	3.703	19	3.684	19386,93%
Attività per imposte differite	3.152	2.222	930	41,87%
Altri crediti *	67	959	-892	-92,98%
Attività non correnti	9.360	5.676	3.684	64,91%
Fondi	-1.223	-1.256	33	-2,65%
Passività per imposte differite	-8.634	-7.829	-805	10,29%
Ricavi e proventi differiti	-4	-75	71	-94,29%
Passività non correnti	-9.861	-9.160	-701	7,66%
Totale attività/passività non correnti Nette	-501	-3.484	2.983	-85,62%

La variazione nel totale delle attività/passività non correnti nette rispetto al 31 dicembre 2015 è imputabile soprattutto all'acquisizione del Gruppo Co.Mark e del Gruppo Visura che rileva nelle voce Attività immateriali ed avviamento; per il Gruppo Co.Mark per effetto della rilevazione dell'avviamento emerso dall'acquisizione (pari a 39.045 migliaia di Euro) e degli intangibili emersi dalla relativa *Purchase Price Allocation* dell'*excess cost* pagato, al netto dell'ammortamento rilevato; per il Gruppo Visura (consolidato a partire dal mese di luglio 2016) per effetto della rilevazione dell'avviamento pari a 31.165 migliaia di Euro. L'*excess cost* pagato per l'acquisizione del Gruppo Visura è stato infatti provvisoriamente allocato ad avviamento non potendo ancora disporre di tutte le informazioni necessarie per procedere a una puntuale allocazione del prezzo pagato. Si ritiene che tali informazioni potranno essere raccolte ed elaborate entro la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Le Attività immateriali e avviamento passano quindi da 120.372 migliaia di Euro a 193.665 migliaia di Euro con un incremento del 60,9%.

Il Capitale Circolante Netto si riduce passando da 6.710 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 a Euro -4.346 migliaia di Euro al 30 settembre 2016 principalmente per l'incremento dei debiti commerciali e dei ricavi e proventi differiti.

Il Patrimonio Netto si incrementa per 47.890 migliaia di Euro in seguito principalmente all'aumento di capitale effettuato in sede di quotazione al MTA segmento STAR dello scorso agosto per complessivi 49.491 migliaia di Euro al netto dei costi rilevati a decremento della riserva soprapprezzo azioni per 906 migliaia di Euro. Altre variazioni intervenute nel periodo riflettono la distribuzione di dividendi per 3.849 migliaia di Euro, l'utile del periodo pari a 7.427 migliaia di Euro, l'adeguamento delle Put sulle quote di minoranza per 5.196 migliaia di euro. Si rimanda al prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto per la sintesi completa delle variazioni.

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Di seguito la tabella con il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 settembre 2016 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2015:

In migliaia di Euro				
	Al 30 settembre 2016	Al 31 dicembre 2015	Variazione	%
A Cassa	52.589	19.262	33.327	173%
B Altre disponibilità liquide	47	54	-7	-12%
D Liquidità (A+B)	52.636	19.316	33.320	172%
E Crediti finanziari correnti	5.277	3.359	1.918	57%
F Debiti bancari correnti	-4.191	-3.215	-976	30%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-5.200	-6.329	1.129	-18%
H Altri debiti finanziari correnti	-23.406	-115	-23.291	20226%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-32.797	-9.659	-23.138	240%
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	25.116	13.016	12.100	93%
K Debiti bancari non correnti	-25.486	-27.624	2.138	-8%
L Altri debiti finanziari non correnti	-64.820	-32.467	-32.353	100%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-90.306	-60.090	-30.216	50%
N Indebitamento finanziario netto (J+M) (*)	-65.190	-47.074	-18.116	38%
O Altre attività finanziarie non correnti	3.703	19	3.683	19051%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-61.487	-47.055	-14.432	31%

(*) Indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319

Nel corso dell'anno 2016 sono state effettuate le seguenti operazioni che hanno comportato una significativa movimentazione dell'Indebitamento Finanziario Netto:

1. L'acquisizione del Gruppo Co.Mark
2. L'acquisizione del Gruppo Visura
3. L'aumento di Capitale per quasi 50 milioni di euro complessivi comprensivi di soprapprezzo.

Conseguentemente il Totale dell'indebitamento finanziario netto cresce da 47.055 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 a 61.487 migliaia di Euro al 30 settembre 2016.

In particolare da segnalare:

1. L'incremento della liquidità per 33.327 migliaia di Euro è attribuibile all'attività di finanziamento per 58.604 migliaia di Euro (per effetto principalmente dell'aumento di capitale pari a 48.457 migliaia di Euro, al netto della quota parte dei costi ad esso relativi rilevati a patrimonio netto, e del finanziamento ottenuto da Tecno Holding S.p.A. pari a 15.000 migliaia di Euro) al netto della liquidità assorbita per attività di investimento pari a 41.181 migliaia di Euro (principalmente per la liquidità impiegata per le acquisizioni dei Gruppi Co.Mark e Visura) e per 15.897 migliaia di Euro alla liquidità generata (*cash flow*) dall'attività operativa.
2. I crediti finanziari correnti crescono principalmente in seguito all'apporto da parte del Gruppo Visura di crediti finanziari correnti corrispondenti ad un investimento in un Fondo patrimoniale per circa 1,7 milioni di Euro.
3. L'incremento dell'Indebitamento finanziario corrente è attribuibile per 14.333 migliaia di Euro alla riclassifica di passività per acquisto di quote di minoranza legate ad opzioni PUT già in essere al 31 dicembre 2015 in scadenza entro i prossimi 12 mesi; per 4.600 migliaia di Euro a nuove passività per acquisto quote di minoranza legate ad opzioni PUT concesse ai soci di minoranza di Co.Mark S.p.A.; per 1.472 migliaia di Euro alla dilazione prezzo concessa dai venditori della Co.Mark S.p.A. in scadenza al mese di marzo 2017 e alla stima dell'*earn-out* da riconoscere ai soci venditori di Visura in seguito all'approvazione del bilancio 2016 per 906 migliaia di Euro.
4. L'indebitamento finanziario non corrente cresce, al netto della riclassifica nell'indebitamento corrente precedentemente citata e dell'adeguamento delle opzioni PUT già in essere al 31 dicembre 2015 (1.497 migliaia di Euro), per effetto della dilazione prezzo concessa dai venditori del Gruppo Co.Mark pari a 5.600 migliaia di Euro e delle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza nella medesima acquisizione per 11.651 migliaia di Euro; per effetto delle opzioni PUT concesse ai soci di minoranza in seguito all'acquisizione del Gruppo Visura per 11.441 migliaia di Euro oltre al finanziamento concesso dalla controllante Tecno Holding S.p.A. nel marzo 2016 per un importo complessivo di 25.000 migliaia di Euro dei quali erogati 15.000 migliaia di Euro.
5. L'incremento delle Altre attività finanziarie non correnti per 3.683 migliaia di Euro è attribuibile al consolidamento del Gruppo Visura, per effetto dell'apporto di polizze assicurative e Titoli di Stato detenuti in portafoglio.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

1. In data 8 aprile 2016 le Assemblee dei Soci di Assicom S.p.A. e Datafin S.r.l. avevano approvato il progetto di fusione per incorporazione di Datafin S.r.l. in Assicom S.p.A. ed è stata fissata la data del 25 novembre 2016 per la formalizzazione dell'atto di fusione per incorporazione della società Datafin S.r.l. in Assicom S.p.A.
2. In data 22 settembre 2016 è stato stipulato l'Atto di Fusione per incorporazione delle società Ventitre S.r.l., Diciotto S.r.l. e Co.Mark Centro-sud S.r.l. in Co.Mark S.P.A. Gli effetti contabili e fiscali decorreranno dal 1° gennaio 2016.
3. In data 13 ottobre 2016 è stato stipulato l'Atto di Fusione per incorporazione della società Eco-Mind APP Factory S.r.l. in Infocert S.p.A. Gli effetti contabili e fiscali decorreranno dal 1° gennaio 2016.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo proseguirà le proprie attività operative in continuità con quanto già fatto nel corso dell'esercizio 2016, ma potendo contare sugli apporti derivanti dalle nuove operazioni straordinarie realizzate e dal realizzarsi degli effetti positivi derivanti dalle attività di sviluppo commerciale e di razionalizzazione operativa realizzate internamente alle Business Unit del Gruppo.

Dal processo di integrazione commerciale ed operativa delle società neo acquisite, si prevede di poter sviluppare sinergie addizionali a supporto della crescita del Gruppo Tecnoinvestimenti.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2016 è redatto ai sensi dell'art. 154 Ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE. Il Resoconto intermedio della gestione è approvato dal consiglio di Amministrazione di Tecnoinvestimenti in data 14 novembre 2016 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2016 non è sottoposto a revisione legale dei conti.

Il resoconto intermedio di gestione è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 settembre 2016 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 30 settembre 2016				
		Capitale Sociale		% di possesso	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta			
Tecnoinvestimenti S.p.A. (Capogruppo)	Roma	46.256	Euro	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	17.705	Euro	99,99%	99,99%	Integrale
Ribes S.p.A.	Milano	241	Euro	87,50%	100,00%	Integrale
Assicom S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	67,50%	100,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A	Milano	150	Euro	70,00%	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	60,00%	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	95,00%	95,00%	Integrale

Creditreform Assicom Ticino S.A.	Svizzera	100	CHF	100,00%	100,00%	Integrale
Datafin S.r.l.	Reana del Rojale (UD)	47	Euro	95,00%	95,00%	Integrale
EcoMind App Factory S.r.l.	Busto Arsizio (MI)	10	Euro	100,00%	100,00%	Integrale
Ventitre S.r.l.	Monza (MB)	10	Euro	100,00%	100,00%	Integrale
Diciotto S.r.l.	Bergamo (BG)	10	Euro	100,00%	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	99,00%	99,00%	Integrale
Co.Mark Centro Sud S.r.l.	Roma	10	Euro	100,00%	100,00%	Integrale
Lextel S.p.A.	Roma	2.500	Euro	100,00%	100,00%	Integrale
Isi Sviluppo Informatico S.r.l.	Parma	31	Euro	92,00%	92,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	35,00%	35,00%	Patrimonio Netto
Etuitus	Salerno	50	Euro	24,00%	24,00%	Patrimonio Netto

La percentuale di possesso indicata in tabella fa riferimento alle quote effettivamente possedute dal Gruppo alla data del Resoconto intermedio di gestione. La percentuale di contribuzione fa riferimento al contributo al patrimonio netto di Gruppo apportato dalle singole società a seguito dell'iscrizione delle ulteriori quote di partecipazione nelle società consolidate per effetto della contabilizzazione delle opzioni Put concesse ai soci di minoranza sulle quote in loro possesso.

I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il controllo è stato acquisito. In particolare, per il Gruppo Co.Mark si è proceduto al consolidamento dal 31 marzo, per il Gruppo Visura dal 1° luglio.

14 novembre 2016

Pier Andrea Paolo Edoardo Chevallard

PROSPETTI CONTABILI

30 settembre 2016

Prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato, delle variazioni del patrimonio netto consolidato e rendiconto finanziario consolidato

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<i>In migliaia di Euro</i>	30-set-16	31-dic-15
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	7.508	5.813
Attività immateriali e avviamento	193.665	120.372
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.427	2.458
Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	11	18
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.703	19
Attività per imposte differite	3.152	2.222
Crediti commerciali e altri crediti	127	2.251
ATTIVITÀ NON CORRENTI	210.593	133.153
Rimanenze	675	424
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	5.277	3.359
Attività per imposte correnti	110	499
Crediti commerciali e altri crediti	48.576	45.394
- <i>di cui verso correlate</i>	1.348	1.861
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.636	19.316
ATTIVITÀ CORRENTI	107.273	68.992
Attività possedute per la vendita	199	0
TOTALE ATTIVITÀ	318.065	202.145
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	46.256	31.700
Riserve	71.303	45.398
<i>Utili (perdite) dell'esercizio del Gruppo</i>	7.403	11.024
<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>	124.962	77.098
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	122	96
TOTALE PATRIMONIO NETTO	125.084	77.194
PASSIVITÀ		
Fondi	1.223	1.256
Benefici ai dipendenti	6.052	5.143
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	89.986	59.914
- <i>di cui verso correlate</i>	15.000	0
Strumenti finanziari derivati	320	176
Passività per imposte differite	8.634	7.829
Debiti commerciali e altri debiti	28	0
Ricavi e proventi differiti	4	75
PASSIVITÀ NON CORRENTI	106.247	74.394
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	32.797	9.659
- <i>di cui verso correlate</i>	163	0
Debiti commerciali e altri debiti	33.898	31.053
- <i>di cui verso correlate</i>	891	908
Ricavi e proventi differiti	17.582	9.565
Passività per imposte correnti	2.458	281
PASSIVITÀ CORRENTI	86.734	50.558
TOTALE PASSIVITÀ	192.981	124.952
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	318.065	202.145

Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato

	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i> 2016
<i>In migliaia di Euro</i>	
Ricavi e proventi	103.057
- <i>di cui verso correlate</i>	665
Costi per materie prime	4.542
Costi per servizi	44.094
- <i>di cui verso correlate</i>	573
- <i>di cui non ricorrenti</i>	1.290
Costi del personale	33.707
Altri costi operativi	1.035
- <i>di cui verso correlate</i>	30
Ammortamenti	6.891
Accantonamenti	64
Svalutazioni	783
Totale Costi	91.116
RISULTATO OPERATIVO	11.941
Proventi finanziari	62
Oneri finanziari	1.046
- <i>di cui verso correlate</i>	163
Oneri finanziari netti	-984
RISULTATO OPERATIVO ORDINARIO	10.957
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	-32
RISULTATO ANTE IMPOSTE	10.926
Imposte	3.499
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	7.427
Risultato delle attività operative cessate	
UTILE DEL PERIODO	7.427
<i>Utile del periodo di Gruppo</i>	7.403
<i>Utile del periodo di terzi</i>	24
Altre componenti del conto economico complessivo	
Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	
Effetto fiscale	
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo:	
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	-144
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	
Effetto fiscale	35
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	-109
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	-109
Totale conto economico complessivo del periodo	7.317
Utile del periodo attribuibile a:	
Utile del periodo attribuibile al Gruppo	7.403
Utile del periodo attribuibile ai terzi	24
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:	
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile al Gruppo	7.293
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile ai terzi	24
Utile per azione	
Utile base per azione (euro)	0,21
Utile diluito per azione (euro)	0,21

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2016									
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva di cash flow hedge	Riserva a TFR	Altre riserve	Totale	Partecipazioni di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2016	31.700	773	19.173	-135	-164	25.751	77.098	96	77.194
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						7.403	7.403	24	7.427
Altre componenti del conto economico complessivo				-109			-109		-109
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	-109	0	7.403	7.293	24	7.317
<i>Operazioni con soci</i>									
Destinazione riserva legale		363				-363	0		0
Dividendi						-3.820	-3.820	-29	-3.849
Aumento di capitale	14.556		34.935				49.491		49.491
Costi aumento di capitale			-906				-906		-906
Rilevazione put su quote di minoranza						-5.196	-5.196		-5.196
Altri movimenti						1.002	1.002	31	1.033
<i>Totale operazioni con soci</i>	14.556	363	34.028	0	0	-8.377	40.570	2	40.572
Saldo al 30 settembre 2016	46.256	1.136	53.201	-244	-164	24.777	124.962	122	125.084

Rendiconto finanziario consolidato

	<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa	2016
Utile del periodo	7.427
Rettifiche per:	
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	1.777
- Ammortamento di attività immateriali	5.114
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	783
- Accantonamenti	64
- Oneri finanziari netti	984
- <i>di cui verso correlate</i>	163
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	32
- Imposte sul reddito	3.499
Variazioni di:	
- Rimanenze	-46
- Crediti commerciali e altri crediti	6.409
- <i>di cui verso correlate</i>	1.660
- Debiti commerciali e altri debiti	-4.977
- <i>di cui verso correlate</i>	-1.350
- Fondi e benefici ai dipendenti	-1.736
- Ricavi e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	550
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	19.879
Interessi pagati	-800
Imposte sul reddito pagate	-3.181
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	15.897
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>	
Interessi incassati	62
Incassi dalla vendita di attività finanziarie	0
Investimenti in partecipazioni non consolidate	0
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-2.649
Acquisto di altre attività finanziarie	0
Acquisto di attività immateriali	-1.800
Variazione area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-36.793
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-41.181
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>	
Accensione di passività finanziarie	20.715
- <i>di cui verso correlate</i>	15.000
Rimborso di passività finanziarie	-7.852
Pagamento di debiti per leasing finanziari	-71
Incrementi di capitale società controllate	1.175
Aumento di capitale Tecnoinvestimenti al netto dei costi rilevati a PN	48.457
Dividendi pagati	-3.820
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	58.604
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.320
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	19.316
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	52.636

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 – bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 (TUF)

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 14 novembre 2016

Firma
