

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO
2017**



TECNOINVESTIMENTI

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	2
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE.....	3
ATTIVITA' DEL GRUPPO	3
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	4
RISULTATI DEL GRUPPO.....	5
Risultati per segmenti di business.....	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO.....	10
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2017	12
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	13
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	14
AREA DI CONSOLIDAMENTO	14
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
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).....	20

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 deliberato Euro 47.207.120 – 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 Principi d'Acaia, 12 - 10143 Torino
Via Meravigli, 7 – 20123 Milano

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

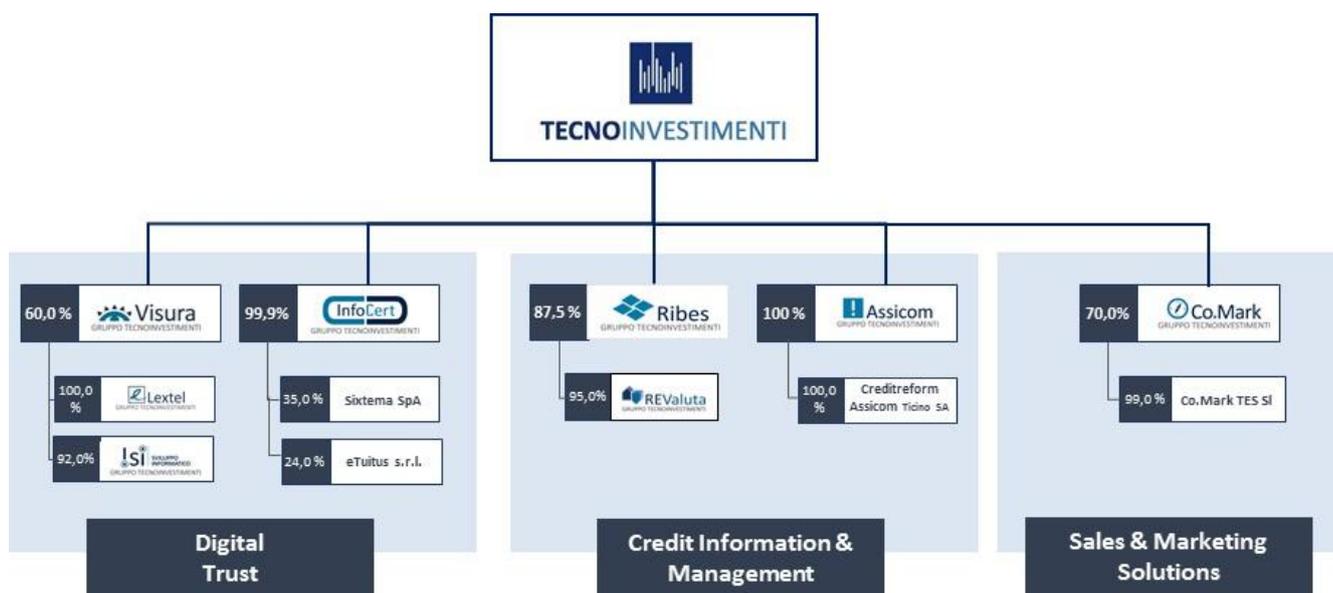
ATTIVITA' DEL GRUPPO

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 la 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 ha operato nel trimestre 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 Visura S.p.A. e le loro controllate e collegate.
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, la sua controllata RE Valuta, Assicom e la sua controllata Creditreform Assicom Ticino.
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 S.p.A. e la sua controllata spagnola Co.Mark TES SI.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Tecnoinvestimenti, inclusivo delle partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2017.



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

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

1. In data 28 marzo 2017 Il Consiglio di Amministrazione di Tecnoinvestimenti, presieduto dall'Ing. Enrico Salza, ha approvato la proposta dell'Amministratore Delegato, Dott. Pier Andrea Chevallard, di esercitare le opzioni di acquisto relative alle *minorities* delle due controllate Ribes e Assicom che operano nella *Strategic Business Unit (SBU)* di *Credit Information & Management*, ottenendo di conseguenza il pieno controllo.
La decisione permette a Tecnoinvestimenti di promuovere l'integrazione delle due aziende nell'ottica di affrontare la crescente concorrenza e le opportunità che il mercato prospetta, sia nel settore corporate che nel settore finanziario. L'esercizio dell'opzione di acquisto del 12,5% di minoranze di Ribes avviene nella prima finestra utile prevista contrattualmente, mentre l'acquisto del 32,5% di Assicom, posseduto da Quaranta Holding e Capitoloundici, avviene in maniera parzialmente anticipata rispetto agli accordi contrattuali che prevedevano l'esercizio delle opzioni in due *tranches*, la prima in occasione dell'approvazione del bilancio 2016 e la seconda in occasione dell'approvazione del bilancio 2017.
2. A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione, alla medesima data del 28 marzo 2017 è stato sottoscritto il contratto per l'acquisizione delle *minorities* di Assicom in capo ai soci Capitoloundici S.p.A. (10%) e Quaranta Holding S.r.l. (22,5%) per complessivi 27.976 migliaia di Euro.

RISULTATI DEL GRUPPO

Il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi al 31 marzo 2017 con Ricavi pari a 40.921 migliaia di Euro in crescita rispetto ai primi tre mesi del 2016 di 8.819 migliaia di Euro pari al 27,5%. L'EBITDA¹ pari a 8.561 migliaia di Euro mostra un incremento di 2.564 migliaia di Euro pari al 42,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (pari a 5.997 migliaia di Euro). I risultati dei primi tre mesi del 2017 includono gli effetti della strategia di sviluppo per linee esterne conseguita dal Gruppo e sono, quindi, comprensivi dell'apporto del Gruppo Co.Mark, consolidato a partire dal 1° aprile 2016 (Ricavi pari a 4.662 migliaia di Euro e EBITDA pari a 1.792 migliaia di Euro) e del Gruppo Visura consolidato dal 1° luglio 2016 (Ricavi pari a 5.073 migliaia di Euro e EBITDA pari a 1.488 migliaia di Euro). Il Risultato operativo, pari a 6.051 migliaia di Euro, e il Risultato netto, pari a 3.655 migliaia di Euro, crescono rispettivamente del 42,5% e del 68,2%.

Di seguito si riporta una tabella con i risultati economici dei primi tre mesi del 2017 confrontati con il medesimo periodo del 2016:

Conto Economico consolidato di sintesi <i>(in migliaia di Euro)</i>	I° trimestre 2017	%	I° trimestre 2016²	%	Variazione	%
Ricavi	40.921	100,0%	32.102	100,0%	8.819	27,5%
EBITDA	8.561	20,9%	5.997	18,7%	2.564	42,8%
Risultato operativo	6.051	14,8%	4.248	13,2%	1.803	42,5%
Risultato netto	3.655	8,9%	2.173	6,8%	1.482	68,2%

Il risultato netto rettificato dei primi tre mesi del 2017 ammonta a 4.464 migliaia di Euro e mostra una crescita pari a 1.788 migliaia di Euro rispetto al medesimo periodo del 2016, pari al 66,8%. Di seguito è riportata la modalità di costruzione dell'utile netto rettificato, utilizzato al fine di rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo, al netto delle componenti non ricorrenti e dell'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali (al netto dell'effetto fiscale). Tale indicatore riflette l'andamento economico del Gruppo depurato da fattori non ricorrenti e non strettamente correlabili all'attività e alla gestione del "core business". Il confronto che segue fa riferimento a due aree di consolidamento differenti (nel I° trimestre 2016 non erano inclusi i Gruppi Co.Mark e Visura).

Conto Economico consolidato di sintesi rettificato <i>(in migliaia di Euro)</i>	I° Trimestre 2017	I° Trimestre 2016	Var.	%
Risultato netto di periodo	3.655	2.173	1.482	68,2%
Costi per servizi non ricorrenti – Oneri accessori acquisizione Gruppo Co.Mark		259	-259	
Costi del personale non ricorrenti	380		380	
Ammortamento attività immateriali emersi in sede di allocazione	753	362	391	
Effetto fiscale	-324	-117	-206	
Risultato netto di periodo rettificato	4.464	2.677	1.788	66,8%

¹ L'EBITDA è il parametro utilizzato da Management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso. L'EBITDA è calcolato come Utile (perdita) di periodo, al lordo delle imposte sul reddito, degli oneri finanziari netti, degli utili o delle perdite da partecipazioni, degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle svalutazioni.

² I risultati dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark (avvenuta in data 24 marzo 2016), di Datafin ed Eco-Mind App Factory (acquisite a fine 2015).

I costi del personale non ricorrenti rilevati nel primo trimestre 2017 fanno riferimento al compenso straordinario riconosciuto all'amministratore delegato uscente di Assicom a seguito dell'esercizio delle opzioni di acquisto sulle *minorities*.

Di seguito la tabella con il dettaglio del conto economico del primo trimestre 2017 (al lordo delle componenti non ricorrenti e dell'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali) comparato con il primo trimestre 2016:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I° Trimestre 2017	%	I° Trimestre 2016	%	Var	Var %
Ricavi	40.921	100%	32.102	100%	8.819	27,5%
Totale Costi Operativi	32.361	79,1%	26.105	81,3%	6.255	24,0%
Costi per materie prime	2.114	5,2%	1.346	4,2%	768	57,1%
Costi per servizi	15.802	38,6%	14.516	45,2%	1.285	8,9%
Costi del personale	13.989	34,2%	9.927	30,9%	4.062	40,9%
Altri costi operativi	455	1,11%	316	1,0%	139	44,1%
EBITDA	8.561	20,9%	5.997	18,7%	2.564	42,8%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	2.509	6,1%	1.749	5,4%	761	43,5%
Risultato Operativo	6.051	14,8%	4.248	13,2%	1.803	42,5%
Proventi finanziari	47	0,1%	5	0,0%	42	840,3%
Oneri finanziari	514	1,3%	295	0,9%	219	74,2%
Risultato delle Partecipazioni cont. al PN	2	0,0%	-38	-0,1%	40	-106,5%
Imposte	1.932	4,7%	1.748	5,4%	184	10,5%
Risultato Netto	3.655	8,9%	2.173	6,8%	1.482	68,2%

I **Ricavi** passano da 32.102 migliaia di Euro del primo trimestre del 2016 a 40.921 migliaia di Euro del primo trimestre 2017 con un incremento di 8.819 migliaia di Euro pari al 27,5%. Sull'incremento rilevato incidono i ricavi apportati nel I trimestre 2017 dai Gruppi Co.Mark (4.662 migliaia di Euro) e Visura (5.073 migliaia di Euro), i cui risultati economici sono stati inclusi nel consolidato Tecnoinvestimenti a partire, rispettivamente, dal 1° aprile 2016 e dal 1° luglio 2016.

I **costi operativi** si incrementano principalmente per effetto del consolidamento, sopra citato, nel I trimestre 2017 dei Gruppi Co.Mark e Visura; tuttavia si riduce rispetto al I trimestre 2016 l'incidenza dei costi operativi sui ricavi di oltre 2 punti percentuali, con effetti positivi sul margine EBITDA che presenta un'incidenza sui ricavi del 20,9% rispetto al 18,7% del primo trimestre 2016.

La voce **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 2.509 migliaia di Euro (1.749 migliaia di Euro nel primo trimestre 2016) è relativa per 753 migliaia di Euro ad ammortamenti di attività immateriali emerse in sede di allocazione dell'excess cost pagato nelle aggregazioni aziendali (362 migliaia di Euro nel primo trimestre 2016), principalmente dei Gruppi Assicom, Co.Mark e Ribes.

Il saldo delle voci **Proventi e Oneri finanziari** del periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2017 è negativo per 467 migliaia di Euro (290 migliaia di Euro per i primi tre mesi del 2016). L'incremento degli oneri finanziari rilevato nel primo trimestre 2017 è principalmente attribuibile agli interessi, pari a 123 migliaia di Euro, rilevati sul finanziamento di 25 milioni di Euro ottenuto dalla controllante Tecno Holding in due tranches nel corso del 2016 (15 milioni di Euro nel mese di marzo, i residui 10 milioni di Euro nel mese di dicembre) ed

all'adeguamento della passività stimata per far fronte al corrispettivo potenziale da corrispondere ai soci venditori di Co.Mark e Visura per 90 migliaia di Euro.

La stima delle **imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 1.932 migliaia di Euro. Il tax rate è pari al 34,6%. Il decremento dell'incidenza delle imposte rispetto al medesimo periodo del 2016 è anche attribuibile alla riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24%.

Risultati per segmenti di business

I risultati dei "Segmenti di business" sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dell'EBITDA, definito come utile del periodo prima degli ammortamenti, svalutazioni di beni, accantonamenti, 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.

Le dinamiche di crescita per Segmento di business sono espone nella tabella sottostante che espone i Ricavi confrontati con l'anno precedente:

Conto Economico di sintesi per settori operativi – Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Digital Trust</i>		<i>Credit Information & Management</i>		<i>Sales & Marketing Solutions</i>		<i>Altri settori (Costi di Holding)</i>		Totale	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	Ricavi settoriali	17.834	12.038	18.499	20.019	4.662	-	126	148	41.122
Ricavi intra-gruppo	20	6	55	3	0	-	125	94	200	102
Ricavi da clienti terzi	17.814	12.032	18.444	20.016	4.662	-	1	54	40.921	32.102
EBITDA	4.448	2.787	3.456	4.233	1.792	-	-1.135	-1.024	8.561	5.997
EBITDA%	25,0%	23,2%	18,7%	21,1%	38,4%	-	n.a.	n.a.	20,9%	18,7%

Le nuove acquisizioni concluse nel 2016 (Co.Mark e Visura) hanno positivamente inciso sulla redditività del Gruppo, passata dal 18,7% del I° trimestre 2016 al 20,9% del I trimestre 2017.

La tabella che segue illustra i risultati Pro-Forma e al netto delle componenti non-ricorrenti divisi per i settori operativi al fine di fornire un'informazione più chiara rispetto all'andamento del business. I dati Pro-Forma sono stati predisposti includendo i risultati del Gruppo Co.Mark e del Gruppo Visura come se fossero stati acquisiti dal 1° gennaio 2016:

Conto Economico di sintesi per settori operativi Pro-Forma al netto delle componenti non ricorrenti – Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo <i>(in migliaia di Euro)</i>	<i>Digital Trust</i>		<i>Credit Information & Management</i>		<i>Sales & Marketing Solutions</i>		<i>Altri settori (Costi di Holding)</i>		TOTALE	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	Ricavi settoriali	17.834	16.371	18.499	20.019	4.662	4.298	126	148	41.122
Ricavi intra-gruppo	20	6	55	3	0	0	125	94	200	102
Ricavi da clienti terzi	17.814	16.365	18.444	20.016	4.662	4.298	1	54	40.921	40.733
EBITDA	4.448	4.244	3.836	4.233	1.792	1.569	-1.135	-765	8.941	9.281
EBITDA%	25,0%	25,9%	20,8%	21,1%	38,4%	36,5%	n.a.	n.a.	21,8%	22,8%

Di seguito è esposta la modalità di costruzione dei dati Pro-Forma al netto delle componenti non ricorrenti:

I° TRIMESTRE 2017

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Digital Trust</i>	<i>Credit Information & Management</i>	<i>Sales & Marketing Solutions</i>	<i>Altro (Costi di Holding)</i>	<i>Totale</i>
Ricavi da clienti terzi	17.814	18.444	4.662	1	40.921
EBITDA	4.448	3.456	1.792	-1.135	8.561
Componenti non ricorrenti _ Compenso straordinario amministratore uscente Assicom		380			380
EBITDA Pro-Forma al netto delle componenti non ricorrenti	4.448	3.836	1.792	-1.135	8.941

I° TRIMESTRE 2016

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Digital Trust</i>	<i>Credit Information & Management</i>	<i>Sales & Marketing Solutions</i>	<i>Altro (Costi di Holding)</i>	<i>Totale</i>
Ricavi da clienti terzi	12.032	20.016	0	54	32.102
Ricavi da clienti terzi Gruppo Co.Mark			4.298		4.298
Ricavi da clienti terzi Gruppo Visura (*)	4.598				4.598
Eliminazione Ricavi intercompany Digital Trust (*)	-265				-265
Ricavi da clienti terzi _ Pro-Forma al netto delle componenti non ricorrenti	16.365	20.016	4.298	54	40.733
EBITDA	2.787	4.233	0	-1.024	5.997
EBITDA Gruppo Co.Mark			1.569		1.569
EBITDA Gruppo Visura (*)	1.457				1.457
Componenti non ricorrenti _ Oneri accessori acquisizione Co.Mark				259	259
EBITDA Pro-Forma al netto delle componenti non ricorrenti	4.244	4.233	1.569	-765	9.281

(*) I risultati del I trimestre 2016 del Gruppo Visura sono stati desunti dai dati di natura gestionale, così come i ricavi intercompany elisi nell'ambito del Digital Trust.

Digital Trust

I ricavi del settore *Digital Trust* ammontano a 17.814 migliaia di Euro al 31 marzo 2017. Si rileva un incremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, a parità di perimetro di consolidamento con riferimento ai dati Pro-Forma, di 1.449 migliaia di Euro, pari all'8,9%.

L'EBITDA del settore è pari a 4.448 migliaia di Euro per il primo trimestre 2017. L'incremento rispetto all'EBITDA Pro-Forma del primo trimestre 2016 è di 204 migliaia di Euro, pari al 4,8%.

I risultati gestionali del settore continuano a dare evidenza di trend di crescita particolarmente 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) sia 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 18.444 migliaia di Euro nel primo trimestre del 2017 rispetto a 20.016 migliaia di Euro del primo trimestre del 2016, con un decremento di 1.572 migliaia di Euro pari al 7,9%.

L'EBITDA del primo trimestre del 2017, al netto delle componenti non ricorrenti, ammonta a 3.836 migliaia di Euro e registra un decremento di 397 migliaia di Euro, pari al 9,4%, rispetto all'EBITDA Pro-Forma del primo trimestre del 2016 (4.233 migliaia di Euro).

Le difficoltà dell'area *Credit Information & Management* sono principalmente imputabili a trend di mercato caratterizzati dalla staticità della domanda, dal consolidamento dei player principali realizzato principalmente attraverso politiche di crescita esterna e dall'ingresso nello scenario competitivo di attori che utilizzano politiche di pricing particolarmente aggressive.

Grazie ad un'attenta politica di controllo dei costi, per controbilanciare la riduzione dei ricavi, la SBU *Credit Information & Management* è riuscita a mantenere il margine EBITDA al 20,8%, 0,3 punti percentuali in meno rispetto al 1° trimestre 2016.

Sales & Marketing Solutions

Il settore del *Sales & Marketing Solutions* è stato costituito, come detto nelle premesse, con l'acquisizione del Gruppo Co.Mark S.p.A. conclusa nel mese di marzo del 2016. I risultati economici del settore sono stati pertanto inclusi nel consolidato del Gruppo Tecnoinvestimenti a partire dal 1° aprile 2016.

I ricavi del settore nel primo trimestre 2017 ammontano a 4.662 migliaia di Euro, in crescita di 364 migliaia di Euro, pari all'8,5% rispetto al primo trimestre 2016 Pro-Forma (4.298 migliaia di Euro). L'EBITDA del settore del primo trimestre 2017 è pari a 1.792 migliaia di Euro e registra un incremento di 223 migliaia di Euro, pari al 14,2% rispetto al primo trimestre 2016 Pro-Forma (1.569 migliaia di Euro). Si rileva inoltre un incremento della marginalità per 1,9 punti percentuali.

I risultati raggiunti devono intendersi molto positivi ed in continuità con il trend di crescita 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 31 marzo 2017 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2016:

In migliaia di Euro

	31.03.2017	% su capitale investito netto/Totale fonti	31.12.2016	% su capitale investito netto/Totale fonti	Var.	Var. %
Attività immateriali e avviamento	198.057	98%	199.225	96%	-1.169	-1%
Immobili, impianti e macchinari	7.103	4%	7.050	3%	53	1%
Altre attività e passività non correnti nette	-1.555	-1%	-1.630	-1%	75	-5%
Totale attività/passività non correnti	203.605	101%	204.646	99%	-1.040	-1%
Rimanenze	807	0%	1.001	0%	-194	-19%
Crediti commerciali e altri crediti*	53.435	26%	51.084	25%	2.351	5%
Attività per imposte correnti	2.904	1%	3.659	2%	-755	-21%
Attività possedute per la vendita	199	0%	199	0%	0	0%
Debiti commerciali, altri debiti e ricavi e prov diff.	-55.194	-27%	-50.917	-25%	-4.277	8%
Benefici ai dipendenti correnti	-182	0%	-182	0%	0	0%
Passività per imposte correnti	-2.929	-1%	-1.481	-1%	-1.447	98%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-265	0%	-265	0%	0	0%
Capitale circolante netto	-1.225	-1%	3.097	1%	-4.322	-140%
Totale impieghi – capitale investito netto	202.380	100%	207.743	100%	-5.363	-3%
Patrimonio netto	127.874	63%	130.372	63%	-2.497	-2%
Indebitamento finanziario netto	68.066	34%	71.186	34%	-3.120	-4%
Benefici ai dipendenti non correnti	6.440	3%	6.186	3%	255	4%
Totale fonti	202.380	100%	207.743	100%	-5.363	-3%

* 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	31.03.2017	31.12.2016	Var.	Var. %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	2.473	2.471	2	0%
Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	11	11	0	0%
Altre attiv. Finan. ad eccezione degli strum fin. Derivati	2.854	2.898	-43	-1%
Attività per imposte differite	3.000	2.898	102	4%
Altri crediti	225	210	15	7%
Attività non correnti	8.563	8.488	76	1%
Fondi	-1.268	-1.279	11	-1%
Passività per imposte differite	-8.118	-8.292	174	-2%
Ricavi e proventi differiti	-733	-546	-187	34%
Passività non correnti	-10.118	-10.117	-1	0%
Totale attività/passività non correnti Nette	-1.555	-1.630	75	-5%

Il **Totale delle attività/passività non correnti** al 31 marzo 2017 è pari a 203.605 migliaia di Euro ed è sostanzialmente in linea (-1%) rispetto al 31 dicembre 2016 (204.646 migliaia di Euro). Il saldo è riferibile per 198.057 migliaia di Euro alla voce attività immateriali ed avviamento. Si sottolinea che l'*excess cost* pagato per l'acquisizione del Gruppo Visura (pari a 28.473 migliaia di Euro) è stato 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 della semestrale 2017.

Il **Capitale Circolante Netto** si riduce, con effetti positivi sulla liquidità generata dal Gruppo, passando da 3.097 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016 a -1.225 migliaia di Euro al 31 marzo 2017 principalmente per l'incremento dei debiti commerciali e dei ricavi e proventi differiti.

Il **Patrimonio Netto** si decrementa di 2.497 migliaia di Euro principalmente per effetto dell'adeguamento delle opzioni PUT sulle quote di minoranza (3.062 migliaia di Euro) e della distribuzione di dividendi deliberata dalle società del Gruppo a favore dei soci di minoranza (2.929 migliaia di Euro), al netto del risultato di conto economico complessivo del periodo (3.666 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 31 marzo 2017 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2016:

In migliaia di Euro				
	31.03.2017	31.12.2016	Variazione	%
A Cassa	35.573	60.377	-24.804	-41%
B Altre disponibilità liquide	33	54	-21	-38%
D Liquidità (A+B)	35.606	60.431	-24.824	-41%
E Crediti finanziari correnti	6.379	6.352	27	0%
F Debiti bancari correnti	-1.856	-2.812	956	-34%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-5.400	-7.303	1.903	-26%
H Altri debiti finanziari correnti	-19.687	-26.788	7.100	-27%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-26.943	-36.902	9.959	-27%
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	15.043	29.881	-14.839	-50%
K Debiti bancari non correnti	-22.786	-22.869	83	0%
L Altri debiti finanziari non correnti	-60.322	-78.198	17.875	-23%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-83.108	-101.067	17.958	-18%
N Indebitamento finanziario netto (J+M) (*)	-68.066	-71.186	3.120	-4%
O Altre attività finanziarie non correnti	2.854	2.898	-43	-1%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-65.211	-68.288	3.077	-5%

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

L'indebitamento finanziario netto si riduce da 71.186 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016 a 68.066 migliaia di Euro al 31 marzo 2017. In particolare da segnalare:

1. Il decremento della liquidità, pari a 24.824 migliaia di Euro, è da attribuire a:

- a. liquidità assorbita dall'attività di finanziamento, pari a 34.216 migliaia di Euro, principalmente per effetto dell'acquisizione delle *minorities* (32,5%) di Assicom;
 - b. liquidità generata dall'attività operativa, pari a 10.214 migliaia di Euro;
 - c. liquidità assorbita dall'attività di investimento, pari a 822 migliaia di Euro;
2. Il decremento nell'indebitamento finanziario corrente, pari a 9.959 migliaia di Euro, è attribuibile per 8.858 migliaia di Euro all'estinzione della passività per opzione PUT iscritta al 31 dicembre 2016 sulla partecipazione di minoranza sul 10% di Assicom in capo a Capitoloundici S.p.A.;
 3. Il decremento dell'indebitamento finanziario non corrente, pari a 17.958 migliaia di Euro, è attribuibile per 18.484 migliaia di Euro all'estinzione della passività per opzione PUT e per corrispettivi potenziali iscritta al 31 dicembre 2016 sulla partecipazione di minoranza del 22,5% di Assicom in capo a Quaranta Holding.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2017

1. In data 13 aprile 2017 la società Ribes S.p.A. ha distribuito un dividendo straordinario ai soci con relativa cessione della partecipazione Re Valuta attualmente posseduta da Tecnoinvestimenti S.p.A. (83,1%), Coesa S.r.l. (11,9%) e Cedacri (5%). Tecnoinvestimenti intende creare intorno a Re Valuta S.p.A. un primario operatore italiano nella gestione integrata dei servizi immobiliari.
2. In data 13 aprile 2017 è stata formalizzata l'acquisizione del residuo 12,5% di Ribes S.p.A. esercitandone l'opzione di acquisto. L'esborso economico è pari a 7 milioni di euro.
3. In data 20 aprile 2017 la controllata Infocert S.p.A. ha acquisito un ulteriore 45% della società Sixtema S.p.A. di cui già deteneva il 35% delle azioni salendo così all'80% del Capitale. L'operazione si è chiusa sulla base di una componente fissa, pari ad Euro 2,15 milioni da corrispondere al closing, e una componente variabile, fino ad un importo massimo di Euro 1,75 milioni, da corrispondere entro l'approvazione del bilancio della società Sixtema relativo all'esercizio 2018. Sixtema, nata nel febbraio 2008, oggi conta oltre 130 dipendenti, 4 sedi operative in Italia e un fatturato di oltre 14 milioni di Euro e fornisce servizi integrati di ICT alle Associazioni imprenditoriali delle PMI, alle loro società di servizi, a diversi Enti, incluso la CNA – Confederazione Nazionale dell'Artigianato – e tramite questi a beneficio delle aziende artigiane, commerciali e in generale delle piccole e medie imprese. Specificamente, Sixtema offre ai suoi 5.000 clienti servizi integrati di software, connettività, cloud computing e application software/system/network/desktop management nonché tutti i prodotti di InfoCert, aiutando le imprese ad interpretare e adempiere a tutti gli obblighi fiscali, della legislazione del lavoro e delle diverse normative in generale, anche tramite la divisione Interpreta®, riconosciuta dal mondo delle Associazioni, degli intermediari finanziari, degli studi professionali.
4. In data 27 aprile 2017 le società Tecnoinvestimenti S.p.A., Ribes S.p.A. e Assicom S.p.A. hanno sottoscritto il rifinanziamento del debito verso il pool Cariparma (Cariparma/BPER/ICCREA) per il residuo ancora in essere al 31 marzo 2017 pari a 27,5 milioni di Euro suddivisi tra la Capogruppo Tecnoinvestimenti (18,3 milioni di Euro) e le controllate Ribes S.p.A. (6,5 milioni di Euro) ed Assicom S.p.A. (2,7 milioni di Euro) con un significativo beneficio in termini di oneri finanziari nei prossimi esercizi. I termini principali del contratto sono i seguenti:
 - a. L'accordo comprende una *Term loan facility* in sostituzione della precedente per complessivi 30 milioni di Euro con scadenza 30 giugno 2023 (Tecnoinvestimenti per 20,8 milioni di Euro, Ribes per 6,5 milioni di Euro ed Assicom per 2,7 milioni di Euro), rimborso in rate semestrali al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di 130 bps.
 - b. Una ulteriore linea Capex facility disponibile a richiesta per 15 milioni di Euro al tasso euribor 6 mesi maggiorato di 160 bps scadenza 30 giugno 2023.
 - c. Modifica dei covenant calcolati sul bilancio consolidato IFRS di Tecnoinvestimenti, con

- cadenza semestrale su base Pro-Forma tenendo conto delle operazioni straordinarie.
- d. Eliminazione delle garanzie che assitono il pool attualmente in essere (pegno azioni Ribes e Infocert).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati del primo trimestre del 2017 sono in linea con le aspettative. Le SBU di Digital Trust e Sales & Marketing Solutions evolvono in maniera positiva, mentre nella SBU Credit Information & Management l'integrazione delle società consentirà di ottimizzare i costi operativi e realizzare sinergie commerciali.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2017 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 15 maggio 2017 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2017 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 31 marzo 2017 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 31 dicembre 2016					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% 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.	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	100,00%	-	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%	Ribes S.p.A.	95,00%	Integrale
Creditreform Assicom Ticino S.A.	Svizzera	100	CHF	100,00%	Assicom S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.MarK TES S.L.	Spagna	36	Euro	99,00%	Co.Mark S.p.A.	99,00%	Integrale
Lextel S.p.A.	Roma	2.500	Euro	100,00%	Visura S.p.A.	100,00%	Integrale
Isi Sviluppo Informatico S.r.l.	Parma	31	Euro	92,00%	Visura S.p.A.	92,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	35,00%	InfoCert S.p.A.	35,00%	Patrimonio Netto
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	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.

15 maggio 2017

Pier Andrea Paolo Edoardo Chevallard

PROSPETTI CONTABILI

31 marzo 2017

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>	31.03.2017	31.12.2016
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	7.103	7.050
Attività immateriali e avviamento	198.057	199.225
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	2.473	2.471
Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	11	11
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	2.854	2.898
Attività per imposte differite	3.000	2.898
Crediti commerciali e altri crediti	297	351
ATTIVITÀ NON CORRENTI	213.796	214.904
Rimanenze	807	1.001
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	6.379	6.352
Attività per imposte correnti	2.904	3.659
- <i>di cui verso parti correlate</i>	2.269	2.083
Crediti commerciali e altri crediti	53.363	50.948
- <i>di cui verso parti correlate</i>	275	237
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.606	60.431
Attività possedute per la vendita	199	199
ATTIVITÀ CORRENTI	99.258	122.590
TOTALE ATTIVITÀ	313.053	337.493
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	46.256	46.256
Riserve	81.495	83.985
<i>Patrimonio netto attribuibile ai soci</i>	127.751	130.241
Patrimonio netto di terzi	123	131
TOTALE PATRIMONIO NETTO	127.874	130.372
PASSIVITÀ		
Fondi	1.268	1.279
Benefici ai dipendenti	6.440	6.186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	82.894	100.839
- <i>di cui verso parti correlate</i>	25.000	25.000
Strumenti finanziari derivati	214	228
Passività per imposte differite	8.118	8.292
Debiti commerciali e altri debiti	0	5
Ricavi e proventi differiti	733	546
PASSIVITÀ NON CORRENTI	99.666	117.374
Fondi	265	265
Benefici ai dipendenti	182	182
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	26.943	36.902
- <i>di cui verso parti correlate</i>	123	156
Debiti commerciali e altri debiti	35.219	33.185
- <i>di cui verso parti correlate</i>	193	188
Ricavi e proventi differiti	19.976	17.732
Passività per imposte correnti	2.929	1.481
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.194	608
PASSIVITÀ CORRENTI	85.513	89.747
TOTALE PASSIVITÀ	185.179	207.122
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	313.053	337.493

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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2017	2016³
Ricavi	40.921	32.102
- di cui verso parti correlate	167	163
Costi per materie prime	2.114	1.346
Costi per servizi	15.802	14.516
- di cui verso parti correlate	377	129
- di cui non ricorrenti	0	259
Costi del personale	13.989	9.927
- di cui non ricorrenti	380	0
Altri costi operativi	455	316
- di cui verso parti correlate	6	11
Ammortamenti	2.006	1.480
Accantonamenti	33	13
Svalutazioni	470	256
Totale Costi	34.870	27.855
RISULTATO OPERATIVO	6.051	4.248
Proventi finanziari	47	5
Oneri finanziari	514	295
- di cui verso parti correlate	123	13
Oneri finanziari netti	-467	-290
RISULTATO OPERATIVO ORDINARIO	5.585	3.958
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	2	-38
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.587	3.920
Imposte	1.932	1.748
- di cui non ricorrenti	106	0
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	3.655	2.173
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE DEL PERIODO	3.655	2.173
Altre componenti del conto economico complessivo		
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo</i>		
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	0	0
Utili (Perdite) da valutazione attuariale di fondi per benefici ai dipendenti	0	0
Effetto fiscale	0	0
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	0	0
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo:</i>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	0	0
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	14	-120
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	0	0
Effetto fiscale	-3	29
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	10	-91
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	10	-91
Totale conto economico complessivo del periodo	3.666	2.082
Utile del periodo attribuibile a:		
Utile del periodo del Gruppo	3.635	2.159
Utile del periodo di terzi	20	14
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Totale conto economico complessivo del periodo del Gruppo	3.646	2.068
Totale conto economico complessivo del periodo di terzi	20	14
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,08	0,07
Utile diluito per azione (euro)	0,08	0,07

³ I risultati dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark (avvenuta in data 24 marzo 2016), di Datafin ed Eco-Mind App Factory (acquisite a fine 2015).

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2017</i>									
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Altre riserve	Totale	Partecipazioni di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1° gennaio 2017	46.256	1.136	53.156	-173	-343	30.208	130.241	131	130.372
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						3.635	3.635	20	3.655
Altre componenti del conto economico complessivo				10			10		10
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>3.635</i>	<i>3.646</i>	<i>20</i>	<i>3.666</i>
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-2.901	-2.901	-28	-2.929
Acquisizioni partecipazioni di minoranza						-174	-174		-174
Adeguamento put su quote di minoranza						-3.062	-3.062		-3.062
<i>Totale operazioni con soci</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-6.137</i>	<i>-6.137</i>	<i>-28</i>	<i>-6.165</i>
Saldo al 31 marzo 2017	46.256	1.136	53.156	-162	-344	27.706	127.751	123	127.874

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2016</i>									
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva benefici definiti	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 ⁴						2.159	2.159	14	2.173
Altre componenti del conto economico complessivo				-91			-91		-91
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-91</i>	<i>0</i>	<i>2.159</i>	<i>2.069</i>	<i>14</i>	<i>2.083</i>
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-1.284	-1.284	-29	-1.313
Adeguamento put su quote di minoranza						-1.159	-1.159		-1.159
Altri movimenti						-9	-9		-9
<i>Totale operazioni con soci</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-2.451</i>	<i>-2.451</i>	<i>-29</i>	<i>-2.480</i>
Saldo al 31 marzo 2016	31.700	773	19.173	-225	-164	25.460	76.717	81	76.798

⁴ I risultati dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark (avvenuta in data 24 marzo 2016), di Datafin ed Eco-Mind App Factory (acquisite a fine 2015).

Rendiconto finanziario consolidato

	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2017	2016⁵
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile del periodo	3.655	2.173
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	581	457
- Ammortamento di attività immateriali	1.425	1.023
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	470	256
- Accantonamenti	33	13
- Oneri finanziari netti	467	290
- <i>di cui verso correlate</i>	123	13
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-2	38
- Imposte sul reddito	1.932	1.748
Variazioni di:		
- Rimanenze	194	-7
- Crediti commerciali e altri crediti	-2.664	-2.076
- <i>di cui verso correlate</i>	-38	120
- Debiti commerciali e altri debiti	2.028	-520
- <i>di cui verso correlate</i>	6	85
- Fondi e benefici ai dipendenti	-336	-99
- Ricavi e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	2.431	1.012
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	10.214	4.305
Imposte sul reddito pagate	0	0
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	10.214	4.305
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Interessi incassati	24	5
Incassi dalla vendita di attività finanziarie	0	0
Investimenti in partecipazioni non consolidate	0	0
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-635	-492
Acquisto di altre attività finanziarie	0	0
Acquisto di attività immateriali	-212	-540
Variazione area consolidamento, al netto liquidità acquisita	0	-9.583
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-822	-10.610
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza	-28.037	0
Interessi pagati	-386	-399
- <i>di cui verso correlate</i>	-156	0
Accensione di passività finanziarie	623	16.500
- <i>di cui verso correlate</i>	0	15.000
Rimborso di passività finanziarie	-4.701	-3.545
Pagamento di debiti per leasing finanziari	-26	-25
Incrementi di capitale società controllate	0	0
Dividendi pagati	-1.690	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-34.216	12.531
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-24.824	6.226
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	60.431	19.316
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	35.606	25.542

⁵ I risultati dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark (avvenuta in data 24 marzo 2016), di Datafin ed Eco-Mind App Factory (acquisite a fine 2015).

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 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 15 maggio 2017

Firma
TECNOINVESTIMENTI S.p.A.
Responsabile Amministrazione e
Partecipazioni
Nicola Di Lillo

