

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO
2018**



TECNOINVESTIMENTI

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	2
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	3
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	4
ATTIVITA' DEL GRUPPO	4
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	6
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE	6
RISULTATI DEL GRUPPO	8
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	13
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2018	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	16
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	17
AREA DI CONSOLIDAMENTO	19
PROSPETTI CONTABILI	20
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	21
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo consolidato ..	22
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	23
Rendiconto finanziario consolidato.....	24
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).....	25

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 46.573.120
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
Alessandro Barberis	Vice Presidente (Indipendente)
Alessandro Potestà	Consigliere
Riccardo Ranalli	Consigliere
Laura Benedetto	Consigliere (indipendente)
Elisa Corghi	Consigliere (indipendente)
Giada Grandi	Consigliere (indipendente)
Eugenio Rossetti	Consigliere (indipendente)
Paola Generali	Consigliere (indipendente)
Lorena Pellissier	Consigliere (indipendente)

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Giada Grandi	Presidente
Riccardo Ranalli	
Elisa Corghi	
Alessandro Potestà	
Eugenio Rossetti	

Comitato per la Remunerazione

Alessandro Barberis	Presidente
Riccardo Ranalli	
Paola Generali	
Lorena Pellissier	

Collegio Sindacale

Luca Laurini	Presidente
Monica Mannino	Sindaco effettivo
Alberto Sodini	Sindaco effettivo
Domenica Serra	Sindaco supplente
Maria Cristina Ramenzoni	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

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	I° trimestre 2018 IFRS 2018	I° trimestre 2018 IFRS 2017 ¹	I° trimestre 2017 ²	Variazione IFRS 2017 ³	Variazione% IFRS 2017
Ricavi	51.601	51.494	40.921	10.573	25,8%
EBITDA	10.222	10.085	8.528	1.557	18,3%
Risultato operativo	6.808	6.672	5.691	981	17,2%
Utile netto	4.248	4.190	3.398	792	23,3%
Risultato netto rettificato	4.956	4.898	4.464	434	9,7%

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi <i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31.03.2018 IFRS 2018	31.12.2017	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	46.573	46.573	0	0,0%
Patrimonio netto	133.580	143.317	-9.737	-6,8%
Indebitamento finanziario netto	99.975	104.563	-4.588	-4,4%

Dal 1° gennaio 2018 il Gruppo ha adottato il principio IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” e il principio IFRS 9 “Strumenti finanziari”, che hanno comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio. I dati comparativi del 2017 non sono stati rideterminati mentre i dati economici del periodo in esame vengono anche esposti senza l’applicazione dell’IFRS 15 e dell’IFRS 9. Le analisi comparative nel presente documento si riferiscono, se non diversamente specificato, ai dati 2018 senza l’applicazione dell’IFRS 15 e dell’IFRS 9.

¹ Dati 2018 senza applicazione dei principi contabili IFRS15 e IFRS 9, adottati dal 1° gennaio 2018, al fine di consentire comparabilità con i dati 2017, adottando pertanto i medesimi principi contabili in vigore nel primo trimestre 2017.

² I dati comparativi del primo trimestre 2017 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo semestre 2017 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività del gruppo Visura, consolidato integralmente a partire dal 1° luglio 2016. Si evidenzia inoltre che a partire dal Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del 2017 sono stati riclassificati dalla voce «Accantonamenti» alla voce «Costi per servizi» gli accantonamenti al Fondo Indennità Suppletiva di Clientela degli agenti (FISC); al fine di garantire un migliore comparabilità dei risultati, tali riclassifiche sono state apportate anche ai saldi comparativi del primo trimestre 2017.

³ Si segnala che al fine di consentire un’effettiva comparabilità, le variazioni dei risultati economici, salvo ove diversamente indicato, sono riferite ai dati del primo trimestre 2018 predisposti senza l’applicazione dei principi contabili IFRS 9 e IFRS 15 (“IFRS 2017”), rispetto ai dati del primo trimestre 2017, anch’essi redatti senza l’applicazione di tali principi.

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 *Innovation & Marketing Services*. Il Gruppo si è sviluppato rapidamente negli ultimi anni, sia per effetto di una crescita organica sia per effetto di acquisizioni volte ad ampliare il portafoglio di prodotti/servizi ed estendere l'offerta a settori del mercato ritenuti strategici e sinergici.

Il Gruppo opera attraverso tre *Business Unit* (BU):

1. la *Business Unit Digital Trust* propone al mercato soluzioni informatiche per l'identità digitale e la dematerializzazione dei processi in linea con le normative applicabili (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 (PEC), 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 attraverso il gruppo InfoCert e il gruppo Visura.

Ai fini dello svolgimento delle attività di gestore PEC, conservazione elettronica e Firma Digitale, InfoCert possiede la qualifica di *Certification Authority* ed è accreditata presso l'AgID. La prestazione di tali soluzioni informatiche è riservata a soggetti che rispettano determinati requisiti previsti dalla legge, sia in termini patrimoniali che di infrastruttura organica e tecnologica. InfoCert è, inoltre, stata accreditata da AgID per essere *Identity Trust Provider*, ossia gestore di Identità Digitale, in grado di rilasciare ai cittadini e alle imprese le identità digitali, gestendo in totale sicurezza l'autenticazione degli utenti.

Visura e la controllata Lextel sono attive nel mercato *Digital Trust* principalmente attraverso la vendita di *Telematic Trust Solutions*, servizi di rivendita di prodotti quali PEC, firma digitale e fatturazione elettronica al pari di InfoCert; offrono, inoltre, servizi telematici e gestiscono circa 450 mila anagrafiche clienti comprendenti professionisti, studi professionali, pubbliche amministrazioni, ordini professionali ed aziende; tramite la controllata ISI il gruppo Visura propone, inoltre, prodotti e servizi nel settore dell'informatica per gli Ordini Professionali quali pratiche telematiche, CAF Facile (invio di Modelli 730 ed ISEE), raccomandate online.

Sixtema, controllata all'80% da InfoCert da aprile 2017, fornisce servizi informatici e di gestione ad imprese, enti, associazioni ed istituzioni, con particolare attenzione al mondo delle CNA (Confederazione Nazionale dell'Artigianato). È dotata di un proprio *data center* attraverso il quale eroga servizi software in modalità ASP e/o SaaS. Inoltre, in qualità di *service provider*, eroga un servizio integrato di infrastruttura tecnologica. La sua offerta è composta da soluzioni software per l'adempimento di tutti gli obblighi fiscali, della legislazione del lavoro e delle normative in generale.

2. La BU *Credit Information & Management* eroga servizi standard e a valore aggiunto principalmente volti a supportare i processi di erogazione, valutazione e recupero del credito, sia nel settore bancario sia nel settore industriale.

Nell'ambito della *Credit Information & Management*, il Gruppo opera attraverso la società Innolva S.p.A.⁴ (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A.) e la sua controllata Creditreform Assicom Ticino e Re Valuta S.p.A.

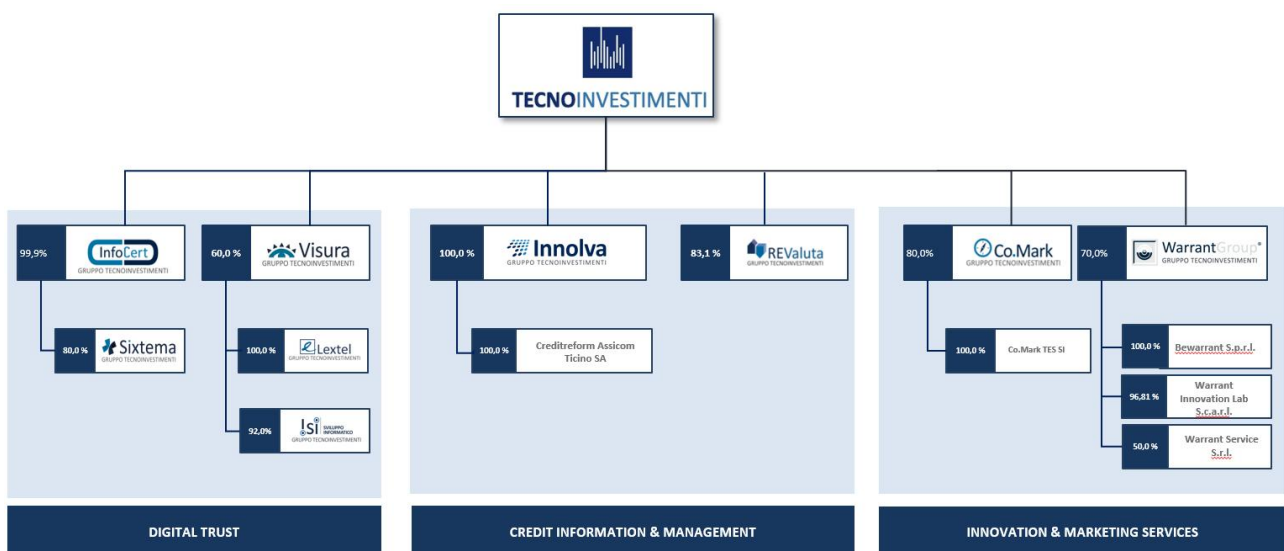
⁴ Come descritto nella nota. *FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2018*, in data 26 aprile 2018 Assicom Ribes cambia nome e diventa Innolva S.p.A.

Innolva offre una gamma completa di servizi informativi a supporto dei processi decisionali per l'erogazione, valutazione e recupero del credito e servizi di gestione del credito e di *business information* attraverso un modello di business caratterizzato dall'integrazione dei servizi, con l'obiettivo di supportare le PMI in ogni fase del ciclo di gestione e recupero del credito. Innolva controlla inoltre Creditreform Assicom Ticino, società facente parte del network Creditreform, organizzazione internazionale operante nel settore delle informazioni commerciali e del recupero crediti. RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione dell'effettivo valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento.

- La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso i gruppi Co.Mark e Warrant Group acquisito nel novembre 2017. Co.Mark, attraverso un team di TES® (*Temporary Export Specialist®*), eroga servizi a valore aggiunto 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. Da luglio 2015 è stata costituita a Barcellona Co.Mark TES S.L. con l'obiettivo di declinare il modello di export innovativo anche a supporto delle PMI Made in Spagna, mercato con caratteristiche molto simili a quello italiano.

Warrant Group e le sue controllate offrono principalmente servizi di consulenza alle imprese che investono in produttività e attività di innovazione, ricerca e sviluppo per ottenere finanziamenti agevolati ed integrati - anche utilizzando strumenti messi a disposizione dall'Unione Europea, dal Ministero dello Sviluppo Economico e dalle Regioni e dagli strumenti previsti dal Piano Nazionale Industry 4.0. Warrant offre un supporto specifico alle aziende nella gestione del rapporto con gli Istituti di Credito e nell'analisi del rating aziendale al fine di individuare le variabili più critiche su cui attuare interventi atti al miglioramento dell'azienda in ottica Basilea 2, mentre Warrant Innovation Lab si occupa di promuovere la condivisione di conoscenze, idee, prodotti, tecnologie e metodologie, tra imprese, università e centri di ricerca, al fine di generare e sostenere l'innovazione industriale in modo sistematico.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Tecnoinvestimenti, inclusivo delle partecipazioni di controllo, al 31 marzo 2018.



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

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

1. In data 8 febbraio 2018 Cedacri, azionista di Tecnoinvestimenti, ha completato il collocamento del 4,25% del capitale a 6,70 Euro per azione. Ad esito della cessione, realizzata attraverso una procedura accelerata di raccolta ordini riservata ad investitori istituzionali, Cedacri detiene l'1,4% di Tecnoinvestimenti, quota su cui ha assunto un impegno di lock-up di 180 giorni.
2. Il C.d.A. di Assicom Ribes S.p.A (ora Innolva S.p.A.) in data 1° marzo 2018 ha deliberato di procedere alla cessione della partecipazione detenuta nella società svizzera Creditreform Assicom Ticino Sa, in quanto, dopo le modifiche intervenute nel corso del 2017 all'assetto societario di Assicom Ribes Spa, tale partecipazione non è più considerata strategica. L'operazione prevede la cessione iniziale del 70% del capitale sociale e sulla quota residua del 30% sarà prevista un'opzione *Call* esercitabile da parte dell'acquirente. Si prevede ragionevolmente che la formalizzazione dell'operazione di cessione possa avvenire entro il corrente mese di Maggio.
3. InfoCert S.p.A. ha ricevuto il 13 marzo 2018 da parte di Thron S.p.A. un atto di citazione con il quale viene richiesto il pagamento di una somma pari a 200 migliaia di Euro a titolo di penale per l'inadempimento di un accordo di riservatezza, oltre a 21.780 migliaia di Euro a titolo di maggior danno patito per l'asserito indebito utilizzo di un software. Nel prendere atto dell'iniziativa giudiziaria, Tecnoinvestimenti S.p.A. per parte sua, sentito il management di InfoCert S.p.A., evidenzia l'infondatezza delle argomentazioni a sostegno delle pretese avanzate. A tal fine verrà posta in essere ogni opportuna iniziativa in sede giudiziaria.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

Il management di Tecnoinvestimenti valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business anche sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

In merito a tali indicatori, il 3 dicembre 2015 CONSOB ha emesso la Comunicazione n. 0092543/15 che rende applicabili gli Orientamenti emanati il 5 ottobre 2015 dalla *European Securities and Markets Authority* (ESMA/2015/1415) circa la loro presentazione nelle informazioni regolamentate diffuse o nei prospetti pubblicati a partire dal 3 luglio 2016. Questi orientamenti sono volti a promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi di performance inclusi nelle informazioni regolamentate o nei prospetti rientranti nell'ambito d'applicazione della direttiva 2003/71/CE, al fine di migliorarne la comparabilità, l'affidabilità e la comprensibilità, quando tali indicatori non risultano definiti o previsti dal *framework* sull'informativa finanziaria.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

EBITDA: E' calcolato come "Utile netto" al lordo delle "Imposte", dei "Proventi (oneri) finanziari netti", della "Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto", degli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni", ovvero come "Ricavi" al netto di "Costi per materie prime", "Costi per servizi", "Costi del personale", "Costi del contratto" e "Altri costi operativi".

Risultato operativo: Sebbene non vi sia negli IFRS una definizione di Risultato operativo, esso è esposto nel Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo ed è calcolato partendo dall'EBITDA al netto degli "Ammortamenti", "Accantonamenti" e "Svalutazioni".

Risultato netto rettificato: E' calcolato come "Utile netto" 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*.

Utile rettificato per azione: è ottenuto dal rapporto tra il *Risultato netto rettificato* ed il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

Posizione (Indebitamento) finanziaria netta: E' determinata conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319, sottraendo dalle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", dalle "Altre attività finanziarie correnti" e dagli "Strumenti finanziari derivati attivi correnti", le "Altre passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi" e le "Altre passività finanziarie non correnti".

Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta: E' determinata sommando alla *Posizione (indebitamento) finanziaria netta* l'ammontare degli "Strumenti finanziari derivati attivi non correnti" e delle "Altre attività finanziarie non correnti".

Free Cash Flow: rappresenta il flusso di cassa disponibile per il Gruppo ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa dalle attività operative e il flusso di cassa per investimenti in capitale fisso. È determinato dalla differenza fra "Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa" e la somma di "Investimenti in immobili, impianti e macchinari" e "Investimenti in attività immateriali" riportati nel Rendiconto finanziario.

Attività non correnti nette: E' la differenza tra le "Attività non correnti" e le "Passività non correnti" ad esclusione:

- degli "Strumenti finanziari derivati passivi non correnti";
- delle "Altre passività finanziarie non correnti";
- dei "Crediti verso clienti non correnti";
- delle "Attività per costi del contratto".

Capitale circolante netto: E' la differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti", con l'inclusione dei "Crediti verso clienti non correnti", delle "Attività per costi del contratto" e ad esclusione:

- degli "Strumenti finanziari derivati attivi correnti"
- delle "Altre attività finanziarie correnti"
- delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"
- degli "Strumenti finanziari derivati passivi correnti"
- delle "Altre passività finanziarie correnti"

Capitale investito netto: E' determinato quale somma algebrica delle *Attività non correnti nette* e del *Capitale circolante netto*.

RISULTATI DEL GRUPPO

Il Gruppo ha chiuso i primi tre mesi al 31 marzo 2018 con Ricavi pari a 51.601 migliaia di Euro. L' EBITDA ammonta a 10.222 migliaia di Euro, pari al 19,8% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 6.808 migliaia di Euro e 4.248 migliaia di Euro, pari al 13,2% e 8,2% dei Ricavi.

Al fine di garantire un'effettiva comparabilità con i risultati economici dei primi tre mesi del 2017, sono esposti anche i dati dei primi tre mesi del 2018 senza l'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS 9 e 15 (esposti nella colonna "1° trimestre 2018 IFRS 2017"). Le analisi comparative, salvo ove diversamente indicato, sono riferite pertanto ai dati del primo trimestre 2018 predisposti senza applicazione dei principi contabili adottati dal 1° gennaio 2018.

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	1° trimestre 2018 IFRS 2018	%	1° trimestre 2018 IFRS 2017	%	1° trimestre 2017	%	Variazione IFRS 2017	Variazione % IFRS 2017
Ricavi	51.601	100,0%	51.494	100,0%	40.921	100,0%	10.573	25,8%
EBITDA	10.222	19,8%	10.085	19,6%	8.528	20,8%	1.557	18,3%
Risultato operativo	6.808	13,2%	6.672	13,0%	5.691	13,9%	981	17,2%
Utile netto	4.248	8,2%	4.190	8,1%	3.398	8,3%	792	23,3%

I Ricavi risultano in crescita di 10.573 migliaia di Euro pari al 25,8%, l'EBITDA di 1.557 migliaia di Euro pari al 18,3%, il Risultato operativo di 981 migliaia di Euro pari al 17,2%, l'Utile netto di 792 migliaia di Euro pari al 23,3%. I risultati riportati riflettono in larga misura l'ampliamento del perimetro del Gruppo rispetto al primo trimestre 2017, con l'ingresso di Sixtama S.p.A., consolidata integralmente a partire dal 1° aprile 2017 e del gruppo Warrant, consolidato a partire dal 1° dicembre 2017.

La tabella sottostante espone i risultati economici al netto delle componenti non ricorrenti. Nei primi tre mesi del 2017 erano stati rilevati costi del personale non ricorrenti per 380 migliaia di Euro.

Conto Economico al netto componenti non ricorrenti (in migliaia di Euro)	1° trimestre 2018 IFRS 2018	%	1° trimestre 2018 IFRS 2017	%	1° trimestre 2017	%	Variazione IFRS 2017	Variazione % IFRS 2017
Ricavi	51.601	100,0%	51.494	100,0%	40.921	100,0%	10.573	25,8%
EBITDA	10.222	19,8%	10.085	19,6%	8.908	21,8%	1.177	13,2%
Risultato operativo	6.808	13,2%	6.672	13,0%	6.071	14,8%	601	9,9%
Utile netto	4.248	8,2%	4.190	8,1%	3.672	9,0%	518	14,1%

Al netto delle componenti non ricorrenti i Ricavi crescono del 25,8%, l'EBITDA del 13,2%, il Risultato operativo del 9,9%, l'Utile netto del 14,1%.

Di seguito è riportata la modalità di costruzione del Risultato 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”, permettendo quindi un’analisi delle performance del Gruppo in modo più omogeneo nei periodi rappresentati.

Conto Economico di sintesi					
(in migliaia di Euro)	I° trimestre 2018 IFRS 2018	I° trimestre 2018 IFRS 2017	I° trimestre 2017	Variazione IFRS 2017	Variazione % IFRS 2017
Utile netto	4.248	4.190	3.398	792	23,3%
Costi del personale non ricorrenti	0	0	380	-380	
Ammortamento attività immateriali emersi in sede di allocazione	993	993	1.113	-120	
Effetto fiscale	-286	-286	-428	142	
Risultato netto rettificato	4.956	4.898	4.464	434	9,7%

Di seguito la tabella con il dettaglio del conto economico del primo trimestre 2018:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	I° trimestre 2018 IFRS 2018	%	I° trimestre 2018 IFRS 2017	%	I° trimestre 2017	%	Variazione IFRS 2017	Variazione % IFRS 2017
Ricavi	51.601	100,0%	51.494	100,0%	40.921	100,0%	10.573	25,8%
Totale Costi Operativi	41.380	80,2%	41.409	80,4%	32.393	79,2%	9.016	27,8%
Costi per materie prime	1.702	3,3%	1.355	2,6%	2.114	5,2%	-759	-35,9%
Costi per servizi	17.830	34,6%	20.278	39,4%	15.834	38,7%	4.444	28,1%
Costi del personale	18.719	36,3%	19.363	37,6%	13.989	34,2%	5.374	38,4%
Costi del contratto	2.717	5,3%	0	0,0%	0	0,0%	0	100,0%
Altri costi operativi	412	0,8%	412	0,8%	455	1,1%	-43	-9,4%
EBITDA	10.222	19,8%	10.085	19,6%	8.528	20,8%	1.557	18,3%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	3.413	6,6%	3.413	6,6%	2.837	6,9%	576	20,3%
Risultato Operativo	6.808	13,2%	6.672	13,0%	5.691	13,9%	981	17,2%
Proventi finanziari	24	0,0%	24	0,0%	47	0,1%	-23	-49,3%
Oneri finanziari	587	1,1%	533	1,0%	514	1,3%	19	3,7%
Risultato delle Partecipazioni cont. al PN	31	0,1%	31	0,1%	2	0,0%	28	1.155,8%
Imposte	2.027	3,9%	2.003	3,9%	1.828	4,5%	175	9,6%
Utile Netto	4.248	8,2%	4.190	8,1%	3.398	8,3%	792	23,3%

I **Ricavi** passano da 40.921 migliaia di Euro del primo trimestre del 2017 a 51.494 migliaia di Euro del primo trimestre 2018, con un incremento di 10.573 migliaia di Euro pari al 25,8% principalmente per effetto del consolidamento integrale del gruppo Warrant (dal 1° dicembre 2017) e di Sixtema S.p.A. (dal 1° aprile 2017). La variazione dei ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 24,4%, il residuo 1,4% è riconducibile alla variazione organica.

I **Costi operativi** passano da 32.393 migliaia di Euro del primo trimestre del 2017 a 41.409 migliaia di Euro del primo trimestre 2018, con un incremento di 9.016 migliaia di Euro pari al 27,8%. La variazione è dovuta in larga misura, come già riportato in merito ai ricavi, all’ampliamento del perimetro di consolidamento. La variazione dei costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 26,3%, il residuo 1,5% è riconducibile alla variazione organica. La voce *Costi del contratto* introdotta per effetto dell’applicazione del

principio IFRS 15 include il rilascio periodico della quota di competenza del periodo delle attività per costi incrementali capitalizzati per l'ottenimento o adempimento del contratto.

La voce **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 3.413 migliaia di Euro (2.837 migliaia di Euro nel primo trimestre 2017) è relativa per 993 migliaia di Euro ad ammortamenti di attività immateriali emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali, principalmente dei gruppi Innolva, Visura e Co.Mark.

Il saldo delle voci **Proventi e Oneri finanziari** del periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2018 è negativo per 509 migliaia di Euro (467 migliaia di Euro per i primi tre mesi del 2017). Gli oneri finanziari pari a 533 migliaia di Euro sono costituiti principalmente da interessi passivi su finanziamenti bancari per 243 migliaia di Euro e per 123 migliaia di Euro relativi a interessi verso la controllante Tecno Holding S.p.A.

La stima delle **imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 2.003 migliaia di Euro. Il *tax rate* è pari al 32,3%.

Risultati per segmenti di business

I risultati dei "segmenti di business" sono misurati attraverso l'analisi dell'andamento dei Ricavi e dell'EBITDA. 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 segmenti di business	1° trimestre 2018 IFRS 2018	EBITDA % 1° trimestre 2018 IFRS 2018	1° trimestre 2018 IFRS 2017	EBITDA % 1° trimestre 2018 IFRS 2017	1° trimestre 2017	EBITDA % 1° trimestre 2017	Variazione IFRS 2017	Variazione IFRS 2017 %		
								Totale	Organica	Perimetro
Ricavi										
Digital Trust	21.755		21.648		17.814		3.834	21,5%	3,1%	18,4%
Credit Information & Management	18.423		18.423		18.444		-21	-0,1%	-0,1%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.423		11.423		4.662		6.761	145,0%	0,9%	144,1%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		1		-1	-51,2%	-51,2%	0,0%
Totale Ricavi	51.601		51.494		40.921		10.573	25,8%	1,4%	24,4%
EBITDA										
Digital Trust	4.894	22,5%	4.795	22,1%	4.448	25,0%	347	7,8%	0,7%	7,1%
Credit Information & Management	4.068	22,1%	4.068	22,1%	3.439	18,6%	629	18,3%	18,3%	0,0%
Innovation & Marketing Services	2.882	25,2%	2.845	24,9%	1.777	38,1%	1.068	60,1%	-5,0%	65,1%
Altri settori (Capogruppo)	-1.622	n.a.	-1.622	n.a.	-1.135	n.a.	-487	-42,9%	-42,9%	0,0%
Totale EBITDA	10.222	19,8%	10.085	19,6%	8.528	20,8%	1.557	18,3%	1,0%	17,3%

Di seguito si riporta la tabella che espone i risultati economici per segmento di business al netto delle componenti non ricorrenti:

Conto Economico di sintesi per segmenti di business al netto delle componenti non ricorrenti	1° trimestre 2018 IFRS 2018	EBITDA % 1° trimestre 2018 IFRS 2018	1° trimestre 2018 IFRS 2017	EBITDA % 1° trimestre 2018 IFRS 2017	1° trimestre 2017	EBITDA % 1° trimestre 2017	Variazione IFRS 2017	Variazione IFRS 2017 %		
								Totale	Organica	Perimetro
Ricavi										
Digital Trust	21.755		21.648		17.814		3.834	21,5%	3,1%	18,4%
Credit Information & Management	18.423		18.423		18.444		-21	-0,1%	-0,1%	0,0%
Innovation & Marketing Services	11.423		11.423		4.662		6.761	145,0%	0,9%	144,1%
Altri settori (Capogruppo)	0		0		1		-1	-51,2%	-51,2%	0,0%
Totale Ricavi	51.601		51.494		40.921		10.573	25,8%	1,4%	24,4%
EBITDA										
Digital Trust	4.894	22,5%	4.795	22,1%	4.448	25,0%	347	7,8%	0,7%	7,1%
Credit Information & Management	4.068	22,1%	4.068	22,1%	3.819	20,7%	249	6,5%	6,5%	0,0%
Innovation & Marketing Services	2.882	25,2%	2.845	24,9%	1.777	38,1%	1.068	60,1%	-5,0%	65,1%
Altri settori (Capogruppo)	-1.622	n.a.	-1.622	n.a.	-1.135	n.a.	-487	-42,9%	-42,9%	0,0%
Totale EBITDA	10.222	19,8%	10.085	19,6%	8.908	21,8%	1.177	13,2%	-3,3%	16,5%

Seguono i commenti sui risultati dei singoli segmenti di business al netto delle componenti non ricorrenti. Inoltre, al fine di garantire un'effettiva comparabilità con i risultati dei primi tre mesi del 2017, i commenti fanno riferimento ai dati del primo trimestre 2018 predisposti senza applicazione dei principi contabili adottati dal 1° gennaio 2018 (IFRS 2017).

Digital Trust

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 21.648 migliaia di Euro nel primo trimestre 2018. L'incremento rispetto al primo trimestre 2017 è pari al 21,5%, in valore assoluto 3.834 migliaia di Euro, composto da una crescita organica pari al 3,1% e da una crescita per variazione di perimetro rispetto al primo trimestre del 2017 del 18,4% per effetto del consolidamento di Sixtema S.p.A. dal 1° aprile 2017.

L'EBITDA del segmento è pari a 4.795 migliaia di Euro per il primo trimestre 2018. L'incremento rispetto all'EBITDA dei primi tre mesi del 2017 è del 7,8%. La crescita organica ammonta allo 0,7%, il contributo di Sixtema S.p.A. alla crescita, per la già citata variazione di perimetro, è pari al 7,1%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 22,1% nel primo trimestre 2018 con un decremento di 2,9 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2017. Il decremento è da attribuire alla società Sixtema (consolidata dal mese di aprile 2017) che presenta marginalità inferiori alle altre società di settore (Infocert e Gruppo Visura).

Si confermano i trend di crescita rispetto all'anno precedente, con risultati gestionali del segmento positivi. Infocert per il primo trimestre dell'anno registra risultati superiori alle previsioni e allo stesso periodo dell'anno precedente (+5,2% i ricavi sul medesimo periodo dell'anno precedente) grazie a maggiori volumi di fatturato imputabili ad un generale incremento delle vendite registrato da quasi tutti i prodotti e 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. Il trend di business, sia in termini di ricavi che di ordini da eseguire, è

particolarmente positivo per il prodotto TOP (“*Trusted Onboarding Platform*”) nel quale InfoCert sta riscontrando una crescita importante anche all’estero.

I risultati conseguiti, oltre che per quanto sopra descritto, sono anche frutto delle sinergie, sia industriali sia commerciali, sviluppate tra i due Gruppi (InfoCert e Visura) e finalizzate a veicolare l’offering *Digital Trust* anche al mondo delle Associazioni di categoria ed ai professionisti. Nuovo impulso alla crescita, in particolar modo verso il mondo delle CNA, si sta realizzando con l’integrazione di Sixtema S.p.A.

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 18.423 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea (-0,1%) con il primo trimestre del 2017.

In termini di marginalità, il valore dell’EBITDA è in crescita rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente attestandosi a 4.068 migliaia di Euro. Pur in presenza di ricavi stabili la *Business Unit*, grazie ad un’attenta politica di controllo dei costi ed alle sinergie industriali realizzate, è riuscita ad incrementare l’EBITDA *margin* dal 20,7% del primo trimestre 2017 al 22,1% dei primi tre mesi del 2018, registrando un incremento dell’EBITDA del 6,5%.

Nei primi mesi del 2018 Assicom Ribes S.p.A. ha cambiato denominazione sociale diventando così Innolva S.p.A. ed è stato completato il progetto di investimento della banca dati Camerali. Dopo la costituzione dell’impianto iniziale è ora necessario il costante aggiornamento delle posizioni negli archivi proprietari tramite investimenti annui costanti. I razionali sottostanti l’investimento sono: la possibilità di sviluppo di un *offering* in linea con le richieste del mercato che prevede il lancio di prodotti innovativi e la *proposition* di servizi aggiuntivi associati; l’indipendenza nelle fasi di approvvigionamento dai principali *competitor* e la possibilità di garantire i più elevati standard qualitativi sia in merito alla profondità dei dati sottostanti le analisi sia in merito all’accuratezza garantita dal continuo aggiornamento degli stessi.

Per la società Re Valuta S.p.A., il primo trimestre del 2018 evidenzia un maggior fatturato rispetto al budget e ai dati dell’anno precedente grazie ad un generale incremento dei volumi dei principali clienti e dell’acquisizione di nuovi. Prosegue la crescita, iniziata nel 2017, nel comparto delle banche cooperative.

Innovation & Marketing Services

I ricavi del settore si attestano, nel primo trimestre 2018, a 11.423 con un incremento rispetto al primo trimestre del 2017 pari a 6.761 migliaia di Euro (+145,0%). L’EBITDA è pari a 2.845 migliaia di Euro, registrando una crescita rispetto ai primi tre mesi del 2017 di 1.068 migliaia di Euro (+60,1%).

A parità di perimetro del primo trimestre 2017, escludendo il contributo del gruppo Warrant, consolidato dal 1° dicembre 2017, i ricavi salgono dello 0,9%, mentre l’EBITDA registra un decremento del 5%. Tale andamento è riconducibile agli investimenti nella struttura organizzativa realizzati per supportare la crescita di business sia in Co.Mark S.p.A. che in Co.Mark TES (Spagna). Si registra inoltre che i contratti derivanti da “Voucher per l’internazionalizzazione”, avviati in ritardo a causa dello slittamento della pubblicazione del relativo bando da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, sono in fase di avvio e genereranno ricavi a partire dal secondo trimestre 2018.

Il gruppo Warrant, acquisito a dicembre 2017, ha contribuito ai risultati del settore con ricavi pari a 6.718 migliaia di Euro e un EBITDA di 1.162 migliaia di Euro. L’EBITDA *margin* del periodo si attesta al 17,3%; tale valore riflette la normale stagionalità del business che vede i primi mesi dell’anno impegnati nell’avviamento delle pratiche e concentra nella seconda parte dell’esercizio il momento di chiusura e conseguente registrazione dei corrispettivi variabili (*success fee*) con effetti positivi attesi sulla marginalità. Pur se la società non era posseduta da Tecnoinvestimenti e non sono presenti dati ufficiali di chiusura del primo trimestre 2017, i dati del primo trimestre 2018 sono sensibilmente in crescita e presentano le normali dinamiche di stagionalità.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Si riporta lo schema della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2018 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2017:

In migliaia di Euro

	31.03.2018	% su capitale investito netto/Totale fonti	31.12.2017	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	253.068	108,4%	252.693	101,9%	375	0,1%
Immobili, impianti e macchinari	8.818	3,8%	8.287	3,3%	531	6,4%
Altre attività e passività non correnti nette	-18.927	-8,1%	-16.758	-6,8%	-2.169	-12,9%
Totale attività/passività non correnti	242.959	104,0%	244.221	98,5%	-1.262	-0,5%
Rimanenze	1.251	0,5%	2.072	0,8%	-821	-39,6%
Attività per costi del contratto	5.705	2,4%	0	0,0%	5.705	100,0%
Crediti commerciali e altri crediti*	72.290	31,0%	80.543	32,5%	-8.254	-10,2%
Attività derivanti da contratto	5.911	2,5%	0	0,0%	5.911	100,0%
Attività per imposte correnti	2.306	1,0%	1.990	0,8%	316	15,9%
Attività possedute per la vendita	812	0,3%	199	0,1%	613	308,0%
Debiti commerciali e altri debiti	-48.953	-21,0%	-47.725	-19,3%	-1.228	2,6%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-39.971	-17,1%	-26.593	-10,7%	-13.378	50,3%
Benefici ai dipendenti correnti	-456	-0,2%	-360	-0,1%	-96	26,7%
Passività per imposte correnti	-7.832	-3,4%	-6.125	-2,5%	-1.707	27,9%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-189	-0,1%	-342	-0,1%	153	-44,8%
Passività possedute per la vendita	-278	-0,1%	0	0,0%	-278	100,0%
Capitale circolante netto	-9.404	-4,0%	3.659	1,5%	-13.063	-357,0%
Totale impieghi – capitale investito netto	233.555	100,0%	247.880	100,0%	-14.325	-5,8%
Patrimonio netto	133.580	57,2%	143.317	57,8%	-9.737	-6,8%
Indebitamento finanziario netto	99.975	42,8%	104.563	42,2%	-4.588	-4,4%
Totale fonti	233.555	100,0%	247.880	100,0%	-14.325	-5,8%

* 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	31.03.2018	31.12.2017	Variazione	Variazione %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	55	25	30	123,8%
Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	49	49	0	0,0%
Altre attiv. Finan. ad eccezione degli strum fin. Derivati	588	543	45	8,3%
Strumenti finanziari derivati	45	40	5	12,6%
Attività per imposte differite	8.588	5.556	3.032	54,6%
Altri crediti	736	385	351	91,4%
Attività non correnti	10.062	6.598	3.464	52,5%
Fondi	-1.580	-1.598	18	-1,1%
Passività per imposte differite	-9.840	-9.345	-495	5,3%
Benefici ai dipendenti	-11.248	-10.977	-271	2,5%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-6.321	-1.437	-4.884	340,0%
Passività non correnti	-28.989	-23.356	-5.633	24,1%
Altre attività e passività non correnti nette	-18.927	-16.758	-2.169	-12,9%

Il *Patrimonio netto* si decrementa di 9.737 migliaia di Euro principalmente per effetto dell'applicazione al 1° gennaio 2018 dei principi contabili internazionali IFRS 15 ed IFRS 9. L'adozione del principio IFRS 15 ha comportato l'iscrizione, al 1° gennaio 2018, di minori riserve di Patrimonio netto per 8.380 migliaia di Euro, al netto dell'effetto fiscale. L'adozione del principio IFRS 9 ha comportato l'iscrizione, al 1° gennaio 2018, di maggiori riserve di Patrimonio netto per 519 migliaia di Euro al netto dell'effetto fiscale. Le ulteriori variazioni del Patrimonio netto del periodo riguardano principalmente la distribuzione di dividendi deliberati dalle società del Gruppo a favore dei soci di minoranza (5.145 migliaia di Euro) e l'adeguamento delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (1.005 migliaia di Euro) al netto del risultato di conto economico complessivo del periodo (4.261 migliaia di Euro). Si rimanda al prospetto delle variazioni del Patrimonio netto per la sintesi completa delle variazioni.

Il *Capitale Circolante Netto* si riduce passando da 3.659 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a -9.404 migliaia di Euro al 31 marzo 2018. La riduzione è imputabile principalmente all'effetto dell'adozione del principio IFRS 15, senza quindi alcun effetto sulla liquidità, che ha comportato, al 1° gennaio 2018, l'iscrizione di *Passività derivanti da contratto* per 9,3 milioni di Euro. L'applicazione di tale principio ha richiesto l'iscrizione in bilancio delle seguenti voci:

- *Attività per costi del contratto*: includono i costi incrementalmente capitalizzati per l'ottenimento dei contratti con i clienti e i costi capitalizzati sostenuti per l'esecuzione dei contratti con i clienti che non rientrino nell'ambito di applicazione di altri principi;
- *Attività derivanti da contratto*: rappresentano il diritto del Gruppo all'ottenimento del corrispettivo per beni o servizi trasferiti al cliente quando il diritto è subordinato a qualcosa di diverso dal passare del tempo. Le *Attività derivanti da contratto*, a partire dal 1° gennaio 2018, sono espresse separatamente dai *Crediti commerciali*, i quali includono esclusivamente i diritti incondizionati al corrispettivo;
- *Passività derivanti da contratto*: rappresentano l'obbligazione del Gruppo al trasferimento al cliente di beni o servizi per i quali il Gruppo ha ricevuto (o per i quali è dovuto) un corrispettivo dal cliente.

L'incremento delle Attività e Passività possedute per la vendita è dovuto alla riclassifica della società Creditreform Assicom Ticino SA quale gruppo in dismissione (ex IFRS 5) a seguito della riunione del C.d.A. di Innolva S.p.A. del 1° marzo 2018 che ne ha deliberato la cessione.

Le *Attività non correnti nette* al 31 marzo 2018 ammontano a 242.959 migliaia di Euro e sono sostanzialmente in linea (-0,5%) rispetto al 31 dicembre 2017 (244.221 migliaia di Euro). Il saldo è riferibile per 253.068 migliaia di Euro alla voce *Attività immateriali ed avviamento*. Si sottolinea che l'*excess cost* pagato per l'acquisizione del Gruppo Warrant (pari a 52.987 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 del Bilancio 2018. L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 dal 1° gennaio 2018 ha comportato il significativo incremento nelle voci *Attività per imposte differite* (effetto fiscale) e *Passività derivanti da contratto e proventi differiti*.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Di seguito la tabella con il dettaglio dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2018 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2017:

In migliaia di Euro				
	31.03.2018	31.12.2017	Variazione	%
A Cassa	42.398	36.953	5.445	14,7%
B Altre disponibilità liquide	38	34	4	11,8%
D Liquidità (A+B)	42.436	36.987	5.449	14,7%
E Crediti finanziari correnti	3.817	4.311	-494	-11,5%
F Debiti bancari correnti	-221	-1.364	1.143	-83,8%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-7.041	-7.288	247	-3,4%
H Altri debiti finanziari correnti	-17.294	-13.071	-4.223	32,3%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-24.556	-21.723	-2.833	13,0%
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	21.696	19.574	2.122	10,8%
K Debiti bancari non correnti	-42.132	-43.058	926	-2,2%
L Altri debiti finanziari non correnti	-79.539	-81.079	1.540	-1,9%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-121.671	-124.137	2.466	-2,0%
N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M)(*)	-99.975	-104.563	4.588	-4,4%
O Altre attività finanziarie non correnti	634	584	50	8,6%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-99.341	-103.979	4.638	-4,5%

(*) 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 104.563 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a 99.975 migliaia di Euro al 31 marzo 2018. L'importo dell'Indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2018 include: 51.577 migliaia di Euro di passività legate all'acquisto di quote di minoranza per opzioni *Put*, passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni per 4.093 migliaia di Euro e passività per dilazioni prezzo concesse dai venditori per 9.495 migliaia di Euro.

Si riepilogano di seguito i principali fattori che hanno inciso sulla variazione dell'Indebitamento finanziario netto.

Indebitamento finanziario netto al 31.12.2017	104.563
<i>Free Cash Flow</i>	-10.686
Dividendi deliberati	5.145
Adeguamento opzioni <i>PUT</i>	1.005
Adeguamento IFRS 9	-682
(Proventi) Oneri finanziari netti	563
Altro residuale	67
Indebitamento finanziario netto al 31.03.2018	99.975

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 10.686 migliaia di Euro, di cui 14.754 migliaia di Euro di disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa al netto di 4.068 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali.
- L'adeguamento IFRS 9 al 1° gennaio 2018 ha comportato una riduzione dell'indebitamento bancario pari a 682 migliaia di Euro per la contabilizzazione della modifica dei flussi finanziari a seguito di un

rifinanziamento avvenuto nel corso del 2017 (di cui alla Nota 28 del Bilancio Consolidato 2017), da rilevare immediatamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio nel rispetto dell'IFRS 9.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2018

1. L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 24 aprile 2018 ha rinnovato e determinato in 11 il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2018-2019-2020 nonché la remunerazione del Consiglio, confermando l'Ing. Enrico Salza nella carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione. L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha altresì nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2018-2020. Il nuovo Collegio Sindacale resterà in carica fino all'Assemblea che sarà chiamata ad approvare il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2020.
2. In data 26 aprile 2018 Assicom Ribes cambia nome e diventa Innolva S.p.A. Innolva è il nuovo nome della società interamente posseduta da Tecnoinvestimenti S.p.A. che offre servizi di informazioni commerciali, monitoraggio dei rischi e recupero crediti e che fa parte della Business Unit *Credit Information & Management* del Gruppo. La modifica della denominazione della società da Assicom Ribes S.p.A. in Innolva S.p.A è stata approvata dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 28 marzo 2018 ed è divenuta a tutti gli effetti efficace a seguito dell'iscrizione presso il Registro delle Imprese della Camera di Commercio di Udine.
3. In data 3 maggio 2018 il Gruppo Tecnoinvestimenti, attraverso la sua controllata Infocert S.p.A., ha annunciato di avere completato con successo l'acquisizione – per mezzo della sottoscrizione di un aumento di Capitale dedicato - di AC Camerfirma SA (Camerfirma), leader in Spagna nel campo del *Digital Trust*. La quota di partecipazione di Infocert nella nuova società è pari al 51%. L'operazione permetterà ad Infocert S.p.A. di perseguire la sua strategia di crescita attraverso:
 - La creazione di un *Trust Service Provider* internazionale con solide radici e un chiaro focus sul mercato europeo;
 - L'integrazione delle rispettive offerte e capacità per una effettiva copertura del mercato;
 - Lo sfruttamento di sinergie in infrastrutture, operazioni, investimenti, innovazione e sviluppo di nuovi prodotti /soluzioni

L'acquisizione del 51% di Camerfirma è avvenuta tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale di 3,1 milioni di Euro che è stato autorizzato nell'ultimo Consiglio di Amministrazione tenutosi il 19 gennaio 2018 e che è stato ratificato dall'Assemblea degli Azionisti, tenutasi il 28 febbraio 2018. InfoCert ha provveduto all'acquisizione con risorse interne.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati del primo trimestre del 2018 sono in linea con le aspettative. Le SBU di *Digital Trust* e *Innovation & 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.

I dati del primo trimestre 2018 e l'andamento del business finora riscontrato, confermano le previsioni *full year* 2018 rappresentate al mercato.

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2018 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 2018 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2018 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. I principi contabili adottati per la redazione del presente Resoconto intermedio di gestione sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ad eccezione dei nuovi principi, applicati dal 1° gennaio 2018, IFRS 15 "Ricavi da contratti con i clienti" e IFRS 9 "Strumenti finanziari" che hanno comportato modifiche delle politiche contabili e in alcuni casi rettifiche degli importi rilevati in bilancio.

IFRS 15

In data 28 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 - "Revenue from Contracts with Customers". Il principio rappresenta un unico e completo framework per la rilevazione dei ricavi e stabilisce le disposizioni da applicare a tutti i contratti con la clientela (ad eccezione dei contratti che rientrano nell'ambito degli standards sul leasing, sui contratti assicurativi e sugli strumenti finanziari). L'IFRS 15 sostituisce i precedenti standards sui ricavi: lo IAS 18 *Revenue* e lo IAS 11 *Construction Contracts*, oltre che le interpretazioni IFRIC 13 *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 *Transfers of Assets from Customers* e SIC-31 *Revenue—Barter Transactions Involving Advertising Services*. Le previsioni in esso contenute definiscono i criteri per la registrazione dei ricavi derivanti dalla vendita di prodotti o fornitura di servizi attraverso l'introduzione del cosiddetto *five-step model framework*. L'11 settembre 2015 lo IASB ha pubblicato l'*Amendment* all'IFRS 15 con cui ha posticipato l'entrata in vigore dello standard di un anno, fissandola al 1° gennaio 2018. Tale documento, adottato dall'Unione Europea con il Regolamento n.1905 del 29 ottobre 2016, è applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

Il Gruppo ha optato per l'applicazione retrospettiva dell'IFRS 15, contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale alla data del 1° gennaio 2018 con riferimento ai soli contratti che non sono stati completati alla data di prima applicazione.

Nella *Business Unit* del *Digital Trust* sono stati rilevati complessivamente 8,6 milioni di Euro di minori riserve di Patrimonio netto al 1° gennaio 2018 per effetto:

- della rilevazione *over time* di servizi, rilevati *point in time* secondo il principio IAS 18 in relazione al modello basato sul trasferimento dei rischi benefici e sulla correlazione ai costi sostenuti (7,5 milioni di Euro di minori riserve).
- della rilevazione *over time*, lungo la durata prevista del contratto, dei corrispettivi iniziali (e dei costi correlati) addebitati al cliente e non rimborsabili relativi ad alcune soluzioni che prevedono la possibilità, da parte del cliente, di accedere ad una piattaforma "ad hoc" da cui poter fruire di una serie di servizi entro un arco temporale, rilevati in precedenza in correlazione ai costi sostenuti per fornire l'accesso alla piattaforma (1,5 milioni di Euro di minori riserve);

- della rilevazione anticipata di diritti non esercitati (*breakage*) in presenza di servizi che prevedono il pagamento anticipato (0,3 milioni di Euro di maggiori riserve).

Nella *Business Unit* dell'*Innovation & Marketing Services* sono state rilevate maggiori riserve di Patrimonio netto al 1° gennaio 2018 per 0,2 milioni di Euro per una differente dinamica di ammortamento, prevista dall'IFRS 15, dei costi contrattuali legati all'ottenimento dei contratti.

Nella *Business Unit* del *Credit Information & Management* non sono stati rilevati effetti di rilievo sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2018.

IFRS 9

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 "Strumenti finanziari". Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment*, e *hedge accounting*, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9. Com'è noto, lo IASB ha iniziato nel 2008 il progetto volto alla sostituzione dell'IFRS 9 ed ha proceduto per fasi. Nel 2009 ha pubblicato la prima versione dell'IFRS 9 che trattava la valutazione e la classificazione delle attività finanziarie; successivamente, nel 2010, sono state pubblicate le regole relative alle passività finanziarie e alla *derecognition*. Nel 2013 l'IFRS 9 è stato modificato per includere il modello generale di *hedge accounting*. A settembre 2015 l'EFRAG ha completato il suo *due process* per l'emissione dell'*endorsement advice* che è poi stato presentato alla Commissione Europea. Tale documento, adottato dall'Unione Europea con il Regolamento n.2067 del 29 novembre 2016, è applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

L'adeguamento IFRS 9 al 1° gennaio 2018 ha comportato l'iscrizione di maggiori riserve di Patrimonio netto per 0,5 milioni di Euro per la contabilizzazione degli effetti legati a modifiche di flussi finanziari relativi a rifinanziamenti intercorsi nel corso del 2017, rilevati prospetticamente secondo il principio IAS 39, per i quali l'IFRS 9 richiede la rilevazione immediata a conto economico.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle società consolidate, integralmente o con il metodo del patrimonio netto, alla data del 31 marzo 2018 è riportato nella tabella seguente:

Società	Sede Legale	al 31 marzo 2018					
		Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tecnoinvestimenti S.p.A. (Capogruppo)	Roma	46.573	Euro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
InfoCert S.p.A.	Roma	17.705	Euro	99,99%	-	99,99%	Integrale
Innolva ⁵ S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	100,00%	-	100,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	80,00%	-	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	60,00%	-	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	83,13%	-	95,00%	Integrale
Warrant Group S.r.l.	Correggio (RE)	58	Euro	70,00%	-	100,00%	Integrale
Creditreform Assicom Ticino S.A. ⁶	Svizzera	100	CHF	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Co.Mark TES S.L.	Spagna	36	Euro	99,00%	CoMark 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	80,00%	InfoCert S.p.A.	99,99%	Integrale
Warrant Innovation Lab Scarl	Correggio (RE)	25	Euro	98,38%	Warrant Group S.r.l.	96,81%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Group S.r.l.	50,00%	Integrale
Bewarrant S.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Group S.r.l.	100,00%	Integrale
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Innovazione 2 Sagl	Svizzera	20	CHF	30,00%	Warrant Group S.r.l.	30,00%	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 2018

Pier Andrea Chevallard

⁵ Come descritto nella nota. *FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 1° TRIMESTRE 2018*, in data 26 aprile 2018 Assicom Ribes cambia nome e diventa Innolva S.p.A.

⁶ A seguito della riunione del C.d.A. di Innolva S.p.A. del 1° marzo 2018 che ne ha deliberato la cessione, Creditreform Assicom Ticino S.A. rientra nella definizione di gruppo in dismissione dell'IFRS 5, pertanto le attività e le passività della società sono esposte separatamente nelle Attività e Passività disponibili per la vendita.

PROSPETTI CONTABILI

31 marzo 2018

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>	31.03.2018	31.12.2017
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	8.818	8.287
Attività immateriali e avviamento	253.068	252.693
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	55	25
Partecipazioni contabilizzate al costo o al fair value	49	49
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	588	543
Strumenti finanziari derivati	45	40
Attività per imposte differite	8.588	5.556
Crediti commerciali e altri crediti	1.081	643
Attività per costi del contratto	4.308	0
ATTIVITÀ NON CORRENTI	276.601	267.836
Rimanenze	1.251	2.072
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.817	4.311
Attività per imposte correnti	2.306	1.990
- <i>di cui verso parti correlate</i>	1.167	1.167
Crediti commerciali e altri crediti	71.945	80.285
- <i>di cui verso parti correlate</i>	490	563
Attività derivanti da contratto	5.911	0
Attività per costi del contratto	1.397	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	42.436	36.987
Attività possedute per la vendita	812	199
ATTIVITÀ CORRENTI	129.874	125.843
TOTALE ATTIVITÀ	406.475	393.679
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	46.573	46.573
Riserve	86.662	96.207
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>133.236</i>	<i>142.780</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>345</i>	<i>537</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	133.580	143.317
PASSIVITÀ		
Fondi	1.580	1.598
Benefici ai dipendenti	11.248	10.977
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	121.456	123.935
- <i>di cui verso parti correlate</i>	25.000	25.000
Strumenti finanziari derivati	215	202
Passività per imposte differite	9.840	9.345
Passività derivanti da contratto	6.321	0
Ricavi e proventi differiti	0	1.437
PASSIVITÀ NON CORRENTI	150.660	147.493
Fondi	189	342
Benefici ai dipendenti	456	360
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	24.556	21.723
- <i>di cui verso parti correlate</i>	123	252
Debiti commerciali e altri debiti	48.953	47.725
- <i>di cui verso parti correlate</i>	236	242
Passività derivanti da contratto	39.806	0
Proventi differiti	165	0
Ricavi e proventi differiti	0	26.593
Passività per imposte correnti	7.832	6.125
- <i>di cui verso parti correlate</i>	2.395	2.395
Passività possedute per la vendita	278	0
PASSIVITÀ CORRENTI	122.235	102.869
TOTALE PASSIVITÀ	272.895	250.362
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	406.475	393.679

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>	
	2018	2017⁷
Ricavi	51.601	40.921
- <i>di cui verso parti correlate</i>	586	167
Costi per materie prime	1.702	2.114
Costi per servizi	17.830	15.834
- <i>di cui verso parti correlate</i>	322	377
Costi del personale	18.719	13.989
- <i>di cui non ricorrenti</i>	0	380
Costi del contratto	2.717	0
Altri costi operativi	412	455
- <i>di cui verso parti correlate</i>	4	6
Ammortamenti	2.886	2.367
Accantonamenti	0	0
Svalutazioni	527	470
Totale Costi	44.793	35.230
RISULTATO OPERATIVO	6.808	5.691
Proventi finanziari	24	47
Oneri finanziari	587	514
- <i>di cui verso parti correlate</i>	123	123
Proventi (oneri) finanziari netti	-563	-467
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	31	2
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.276	5.226
Imposte	2.027	1.828
- <i>di cui non ricorrenti</i>	0	106
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	4.248	3.398
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	4.248	3.398
Altre componenti del conto economico complessivo		
<i>Componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto</i>		
Totale componenti che non saranno mai riclassificate successivamente nell'utile netto	0	0
<i>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto:</i>		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	-1	0
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	18	14
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	0	
Effetto fiscale	-4	-3
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	12	10
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	12	10
Totale conto economico complessivo del periodo	4.261	3.409
Utile netto attribuibile a:		
Utile netto di Gruppo	4.158	3.382
Utile netto di terzi	91	17
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Totale conto economico complessivo del periodo di Gruppo	4.170	3.392
Totale conto economico complessivo del periodo di terzi	91	17
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,09	0,07
Utile diluito per azione (euro)	0,09	0,07

⁷ I risultati dei primi tre mesi chiusi al 31 marzo 2017 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo semestre 2017 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività del gruppo Visura, consolidato integralmente a partire dal 1° luglio 2016. Gli effetti sono illustrati nelle Note Esplicative del Bilancio Consolidato 2017.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

<i>Periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2018</i>									
In migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva derivati di copertura	Riserva Benefici definiti	Altre riserve	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 31 dicembre 2017	46.573	1.433	53.917	-154	-395	41.405	142.780	537	143.317
Effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 15						-8.384	-8.384	4	-8.380
Effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 9						519	519		519
Saldo al 1° gennaio 2018	46.573	1.433	53.917	-154	-395	33.539	134.914	541	135.455
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile netto						4.158	4.158	91	4.248
Altre componenti del conto economico complessivo				14		-1	12	0	12
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	14	0	4.156	4.170	91	4.261
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-4.833	-4.833	-312	-5.145
Adeguamento put su quote di minoranza						-1.005	-1.005		-1.005
Altri movimenti						-11	-11	26	15
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	-5.849	-5.849	-286	-6.135
Saldo al 31 marzo 2018	46.573	1.433	53.917	-139	-395	31.847	133.236	345	133.580

<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	Patrimonio Netto di Gruppo	Partecipazioni di terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al 1° gennaio 2017	46.256	1.136	53.156	-173	-343	29.701	129.734	187	129.921
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile netto						3.382	3.382	17	3.398
Altre componenti del conto economico complessivo				10			10		10
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	10	0	3.382	3.392	17	3.409
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-2.901	-2.901	-28	-2.929
Adeguamento put su quote di minoranza						-3.062	-3.062		-3.062
Acquisizioni partecipazioni di minoranza						-174	-174		-174
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	0	0	0	0	-6.137	-6.137	-28	-6.165
Saldo al 31 marzo 2017	46.256	1.136	53.156	-163	-343	26.945	126.988	177	127.166

Rendiconto finanziario consolidato

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo</i>	
	2018	2017
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	4.248	3.398
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	746	581
- Ammortamento di attività immateriali	2.141	1.786
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	527	470
- Accantonamenti	0	0
- Costi del contratto	2.717	0
- Oneri finanziari netti	563	467
- <i>di cui verso correlate</i>	123	123
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-31	-2
- Imposte sul reddito	2.027	1.828
Variazioni di:		
- Rimanenze	821	194
- Attività per costi del contratto	-5.681	0
- Crediti e altri Crediti e Attività derivanti da contratto	200	-2.664
- <i>di cui verso correlate</i>	73	-38
- Debiti commerciali e altri debiti	1.471	2.028
- <i>di cui verso correlate</i>	-6	6
- Fondi e benefici ai dipendenti	196	-303
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	4.808	2.431
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	14.754	10.214
Imposte sul reddito pagate	0	0
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	14.754	10.214
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	31	24
Incassi dalla vendita di attività finanziarie	406	0
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-1.304	-635
Acquisto di attività immateriali	-2.764	-212
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-3.631	-822
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	0	-28.037
Interessi pagati	-388	-386
- <i>di cui verso correlate</i>	-252	-156
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	0
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-677	-1.929
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-1.522	-1.400
Variazione dei debiti bancari correnti	-1.245	-763
Variazione degli altri debiti finanziari correnti	175	15
Rimborso di debiti per leasing finanziari	-49	-26
Incrementi di capitale società controllate	1	0
Dividendi pagati	-1.969	-1.690
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-5.674	-34.216
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.449	-24.824
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	36.987	60.431
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	42.436	35.606

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 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 15 maggio 2018

Firma

TECNOINVESTIMENTI S.p.A.
Responsabile Amministrazione e
Partecipazioni
Nicola Di Liello