

**RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE
2018**



TINEXTA

INDICE

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	4
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO	5
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	6
ATTIVITA' DEL GRUPPO	6
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	8
DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE	10
RISULTATI DEL GRUPPO	12
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO	17
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2018.....	20
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	21
CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO	22
AREA DI CONSOLIDAMENTO	24
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	25
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata	26
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo Consolidato ..	27
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato	28
Rendiconto finanziario Consolidato	29
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).....	30

DATI SOCIETARI e COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Sede Legale della Capogruppo

TINEXTA S.p.A.¹
Piazza Sallustio 9
00187 Roma

Dati Legali della Capogruppo

Capitale Sociale deliberato Euro 47.207.120 – sottoscritto e versato Euro 46.890.120
Registro Imprese di Roma n. RM 1247386
CF e P. IVA n. 10654631000
Sito Istituzionale www.tinexta.com

Organi Sociali in carica

Consiglio di Amministrazione

Enrico Salza	Presidente
Pier Andrea Chevallard	Amministratore Delegato
Alessandro Potestà	Consigliere
Riccardo Ranalli	Consigliere
Laura Benedetto	Consigliere (indipendente)
Gian Paolo Coscia	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

Eugenio Rossetti	Presidente
Riccardo Ranalli	
Elisa Corghi	
Alessandro Potestà	
Gian Paolo Coscia	

Comitato per la Remunerazione

Giada Grandi	Presidente
Riccardo Ranalli	
Paola Generali	
Lorena Pellissier	
Eugenio Rossetti	

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

¹ Il 7 novembre 2018 l’Assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato il progetto di modifica della denominazione sociale da Tecnoinvestimenti in Tinexta S.p.A. La modifica è divenuta efficace l’8 novembre 2018 a seguito dell’iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma.

SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO

Dati economici di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2018	30/09/2017²	Variazione	Variazione %	<i>di cui Variazione % IFRS 2018³</i>
Ricavi	169.742	127.097	42.646	33,6%	0,7%
EBITDA	44.125	29.511	14.614	49,5%	3,4%
Risultato operativo	33.138	20.628	12.510	60,6%	4,8%
Utile netto	22.020	14.954	7.066	47,2%	3,9%
Risultato netto rettificato ⁴	24.613	12.627	11.986	94,9%	4,6%
<i>Free cash flow</i>	29.617	21.351	8.266	38,7%	<i>n.a.</i>

Dati patrimoniali-finanziari di sintesi (Importi in migliaia di Euro)	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %
Capitale sociale	46.573	46.573	0	0,0%
Patrimonio netto	139.102	143.317	-4.215	-2,9%
Indebitamento finanziario netto	104.095	104.563	-468	-0,4%

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 del periodo in esame risentono dell’applicazione dell’IFRS 15 e dell’IFRS 9 (entrambi IFRS 2018). Al fine di garantire un’effettiva comparabilità con i risultati economici dei primi nove mesi del 2017, sono illustrati gli effetti sulle analisi comparative derivanti dall’applicazione dei principi adottati dal 1° gennaio 2018 (IFRS 2018).

² I dati comparativi dei primi nove mesi del 2017 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre 2017 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Sixtema S.p.A., consolidata integralmente a partire dal 1° aprile 2017.

³ Variazione % dei primi nove mesi del 2018 rispetto ai primi nove mesi del 2017 per la componente attribuibile all’adozione dei principi IFRS 15 e IFRS 9 (entrambi IFRS 2018) a partire dal 1° gennaio 2018.

⁴ Il *Risultato netto rettificato* è 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).

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo Tinexta 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 InfoCert S.p.A., Visura S.p.A. e loro controllate.

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.

Sixtema S.p.A., 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 include soluzioni software per l'adempimento di tutti gli obblighi fiscali, della legislazione del lavoro e delle normative in generale.

Camerfirma S.A., controllata al 51% da InfoCert da maggio 2018, leader in Spagna nel campo del *Digital Trust* con una presenza anche nel mercato sudamericano (Camerfirma Perù S.A.C.), offre principalmente servizi di certificazione digitale. Ha avviato la commercializzazione dei prodotti a maggior valore aggiunto di InfoCert a banche e grandi imprese operanti sul mercato spagnolo.

Visura e la controllata Lextel S.p.A. 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; attraverso la controllata ISI Sviluppo Informatico S.r.l. 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.

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.⁵ (nata dalla fusione nel corso del 2017 delle due società Assicom S.p.A. e Ribes S.p.A.), le sue controllate Comas S.r.l. e Webber S.r.l. (acquisite a luglio 2018) e RE Valuta 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 banche e le PMI in ogni fase del ciclo di gestione e recupero del credito. Innolva, nel mese di maggio 2018 ha ceduto il 70% di Creditreform Assicom Ticino, società facente parte del network Creditreform, organizzazione internazionale operante nel settore delle informazioni commerciali e del recupero crediti con la quale operava sul mercato svizzero. Nel mese di luglio 2018 Innolva ha finalizzato l'acquisizione di Comas e Webber, fondate rispettivamente nel 1976 e nel 2013 e attive principalmente nella rivendita, attraverso il canale web, di informazioni commerciali quali visure camerali, catastali, di conservatoria e PRA, certificati dell'anagrafe e del tribunale, report su persone fisiche e giuridiche e altri i servizi informativi.

RE Valuta realizza e fornisce servizi di valutazione del valore delle garanzie immobiliari in fase di concessione di un finanziamento o in fase di verifica dei valori di asset immobiliari iscritti nel bilancio rivolgendosi principalmente a clienti bancari e fondi.

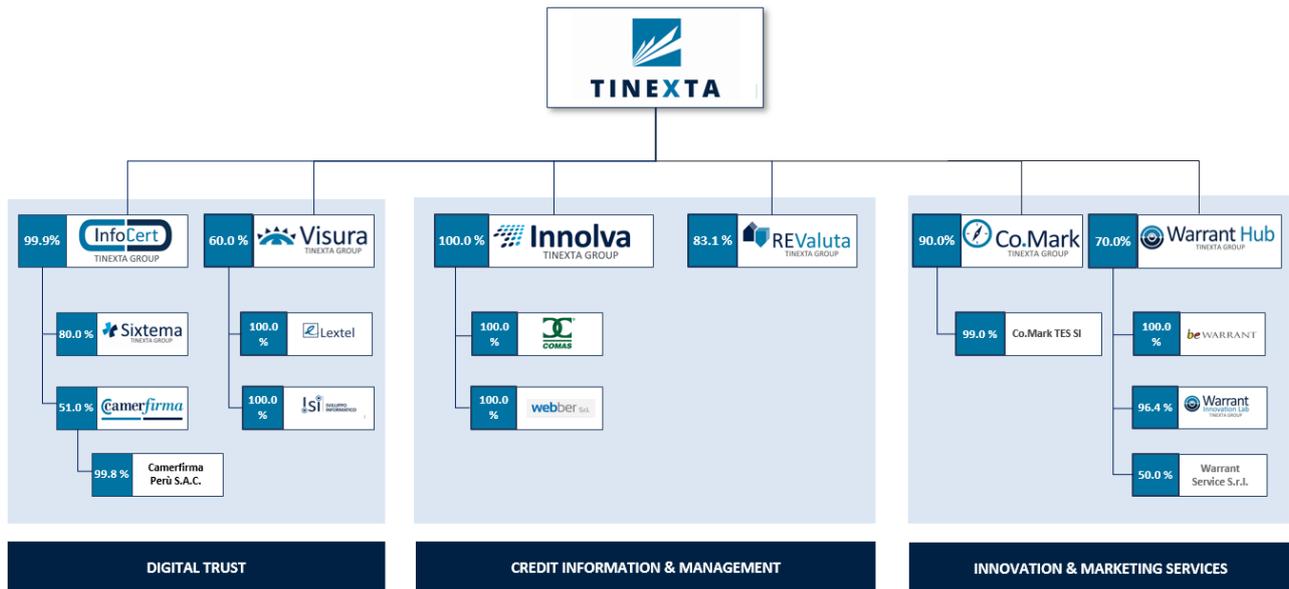
3. La BU *Innovation & Marketing Services*, opera nel mercato attraverso Co.Mark S.p.A., la sua controllata Co.Mark TES S.L., e Warrant Hub⁶ S.p.A. e le sue controllate acquisite nel novembre 2017. Co.Mark, attraverso un team di TES® (*Temporary Export Specialist*®), eroga servizi a valore aggiunto volti 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 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 Hub 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 Hub 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.

⁵ Come descritto nella nota *FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO*, in data 26 aprile 2018 Assicom Ribes ha modificato la sua denominazione sociale in Innolva S.p.A.

⁶ Come descritto nella nota *FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 30 SETTEMBRE 2018*, in data 6 novembre 2018 l'Assemblea di Warrant Group S.r.l. ha approvato la modifica della denominazione sociale in Warrant Hub e della forma giuridica in S.p.A.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Tinexta, inclusivo delle partecipazioni di controllo, al 30 settembre 2018.



FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Si riepilogano di seguito gli eventi di maggior rilievo avvenuti nel corso dell'anno fino al 30 settembre 2018:

1. In data 8 febbraio 2018 Cedacri, azionista di Tinexta, 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 è scesa all'1,352% di Tinexta, 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 S.p.A., tale partecipazione non è più considerata strategica. Il 22 maggio 2018 Innolva S.p.A. ha completato la cessione del controllo. Creditreform Assicom Ticino S.A. è stata consolidata nel Gruppo Tinexta con il metodo integrale fino al 31 maggio 2018, dal 1° giugno viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.
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, Tinexta S.p.A. evidenzia l'infondatezza delle argomentazioni a sostegno delle pretese avanzate. A tal fine sono in corso le opportune iniziative in sede giudiziaria.
4. 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 e deliberato la distribuzione di un dividendo pari 0,14 Euro per azione ordinaria, per un ammontare complessivo di 6.520.236,80 Euro.

5. In data 26 aprile 2018 Assicom Ribes ha modificato la sua denominazione sociale in Innolva S.p.A. Innolva è il nuovo nome della società interamente posseduta da Tinexta 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.
6. In data 3 maggio 2018 il Gruppo Tinexta, attraverso la sua controllata Infocert S.p.A., ha completato con successo l'acquisizione di AC Camerfirma SA (Camerfirma), leader in Spagna nel campo del *Digital Trust* con una presenza anche nel mercato sudamericano (Camerfirma Perù). La quota di partecipazione di Infocert nella nuova società è pari al 51%. L'operazione consente 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. InfoCert ha provveduto all'acquisizione con risorse interne.

7. In data 5 luglio, Innolva S.p.a. ha acquisito il 100% di Comas S.r.l. e Webber S.r.l., due società attive nella vendita di informazioni commerciali attraverso il canale WEB per un valore di 9,25 milioni di Euro. L'operazione rientra nella più ampia strategia volta a rafforzare il posizionamento sul web ed accrescere la quota di mercato di Innolva, uno dei leader in Italia nella distribuzione ed elaborazione di informazioni commerciali ed immobiliari, nonché di servizi di gestione del credito, per piccole e medie imprese, banche, professionisti e pubblica amministrazione.
8. Il 9 luglio 2018 Tinexta S.p.A. ha sottoscritto con UBI Banca due contratti derivati *Capped Swap*. Tali contratti derivati sono stati stipulati a copertura del rischio connesso alla variabilità dei flussi finanziari dovuta all'oscillazione del tasso di interesse Euribor 6 mesi (*Cash Flow Hedge*) sui finanziamenti Cariparma linea B e UBI in scadenza il 30 giugno 2023 (meglio definiti nella Nota 30 al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2018). Entrambi i contratti prevedono un tetto massimo al tasso Euribor 6 mesi dell'1,5%.
9. In data 12 luglio 2018 Tinexta S.p.A. ha concluso l'acquisto di un ulteriore 10% della controllata Co.Mark S.p.A., che opera nella Business Unit *Innovation & Marketing Services*, per un importo complessivo di 6.296 migliaia di Euro, a seguito dell'esercizio della seconda opzione *Put* da parte dei soci di minoranza nei tempi previsti contrattualmente. La quota di partecipazione di Tinexta S.p.A. in Co.Mark S.p.A. è così salita al 90%.
10. In data 10 settembre 2018 Tinexta S.p.A. ha ricevuto da Cedacri S.p.A. – che sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili possedeva alla data l'1,352% del capitale sociale di Tinexta S.p.A. – la richiesta di esercizio della seconda tranche dei Warrant da questa detenuti, per il numero

massimo previsto di 317.000 Warrant corrispondenti a 317.000 nuove azioni ordinarie di Tinexta S.p.A. al prezzo di sottoscrizione 3,40 Euro per azione. Contestualmente alla richiesta Cedacri S.p.A. ha provveduto al versamento dell'importo di Euro 1.077.800 rilevato nelle riserve di patrimonio netto. L'esercizio della seconda tranche è conseguente alla realizzazione della condizione prevista dall'art. 3 del Regolamento del "Warrant Tinexta 2016-2019" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

11. Il 26 settembre il Gruppo Tinexta ha firmato una partnership strategica con LuxTrust. Tinexta, attraverso la sua controllata InfoCert S.p.A., la più grande Certification Authority in Europa, ha siglato un accordo per l'acquisizione del 50% di LuxTrust, azienda leader nel *Digital Trust* in Lussemburgo, con una forte sponsorship istituzionale, tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale al *closing* dell'operazione. Tramite LuxTrust, InfoCert prevede di accelerare la sua attività commerciale in Francia, Olanda e Belgio.
12. Nella medesima data del 26 settembre 2018 Visura S.p.A. ha acquisito per 250 migliaia di Euro le quote dei soci di minoranza di ISI Sviluppo Informatico S.r.l., corrispondenti all'8% del capitale sociale della medesima. Tale operazione è volta al perfezionamento del progetto di fusione per incorporazione delle controllate Lextel S.p.A. e ISI Sviluppo Informatico S.r.l., che il Consiglio di Amministrazione di Visura S.p.A. ha deliberato l'11 settembre 2018.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI DI PERFORMANCE

Il management di Tinexta 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 sottraendo dall'EBITDA gli "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 "Passività finanziarie correnti", gli "Strumenti finanziari derivati passivi" e le "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 "Passività finanziarie non correnti";
- dei "Crediti verso clienti non correnti";
- delle "Attività per costi del contratto non correnti".

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 non correnti" 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 "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 nove mesi al 30 settembre 2018 con Ricavi pari a 169.742 migliaia di Euro. L'EBITDA ammonta a 44.125 migliaia di Euro, pari al 26,0% dei Ricavi. Il Risultato operativo e l'Utile netto ammontano rispettivamente a 33.138 migliaia di Euro e 22.020 migliaia di Euro, pari al 19,5% e 13,0% dei Ricavi.

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. Al fine di garantire un'effettiva comparabilità con i risultati economici dei primi nove mesi del 2017, sono illustrati gli effetti sulle analisi comparative derivanti dall'applicazione dei principi IFRS 15 e IFRS 9 applicati dal 1° gennaio 2018 (entrambi IFRS 2018).

Conto Economico consolidato di sintesi (in migliaia di Euro)	30/09/2018		30/09/2017		Variazione	di cui variazione IFRS 2018	Variazione %	di cui variazione % IFRS 2018
		%		%				
Ricavi	169.742	100,0%	127.097	100,0%	42.646	868	33,6%	0,7%
EBITDA	44.125	26,0%	29.511	23,2%	14.614	997	49,5%	3,4%
Risultato operativo	33.138	19,5%	20.628	16,2%	12.510	997	60,6%	4,8%
Utile netto	22.020	13,0%	14.954	11,8%	7.066	587	47,2%	3,9%

I Ricavi risultano in crescita di 42.646 migliaia di Euro pari al 33,6%, l'EBITDA di 14.614 migliaia di Euro pari al 49,5%, il Risultato operativo di 12.510 migliaia di Euro pari al 60,6%, l'Utile netto di 7.066 migliaia di Euro pari al 47,2%. I risultati riportati riflettono la crescita organica e l'ampliamento del perimetro del Gruppo rispetto ai primi nove mesi del 2017, con l'ingresso di:

- Sixtema, consolidata integralmente a partire dal 1° aprile 2017;
- Warrant Hub e le sue controllate, consolidate a partire dal 1° dicembre 2017;
- Camerfirma e la controllata Camerfirma Perù, consolidate a partire dal 1° maggio 2018;
- Comas e Webber consolidate a partire dal 1° luglio 2018.

Da segnalare il deconsolidamento, in seguito alla cessione del controllo, di Creditreform Assicom Ticino a partire dal 1° giugno 2018. A partire da tale data il consolidamento avviene con il metodo del patrimonio netto avendo mantenuto una quota di collegamento pari al 30%.

La tabella sottostante espone i risultati economici al netto delle componenti non ricorrenti.

Conto Economico consolidato di sintesi al netto componenti non ricorrenti (in migliaia di Euro)	30/09/2018		30/09/2017		Variazione	di cui variazione IFRS 2018	Variazione %	di cui variazione % IFRS 2018
		%		%				
Ricavi	169.563	100,0%	120.868	100,0%	48.695	868	40,3%	0,7%
EBITDA	44.745	26,4%	25.046	20,7%	19.699	997	78,7%	4,0%
Risultato operativo	33.759	19,9%	16.163	13,4%	17.596	997	108,9%	6,1%
Utile netto	22.492	13,3%	10.243	8,5%	12.249	587	119,6%	5,7%

Al netto delle componenti non ricorrenti i Ricavi crescono del 40,3%, l'EBITDA del 78,7%, il Risultato operativo del 108,9%, l'Utile netto del 119,6%.

Componenti non ricorrenti

Nel corso dei primi nove mesi 2018 sono stati rilevati Ricavi non ricorrenti pari a 179 migliaia di Euro per una plusvalenza realizzata dalla vendita di un immobile strumentale. Sono stati rilevati inoltre Costi operativi non ricorrenti per 800 migliaia di Euro, di cui 583 migliaia di Euro per oneri legati ad acquisizioni di società target, e 216 migliaia di Euro di oneri di riorganizzazione del personale.

Nei primi nove mesi del 2017 erano stati rilevati Ricavi non ricorrenti pari a 6.228 migliaia di Euro, e relativi oneri per 387 migliaia di Euro, per una sentenza favorevole a Ribes S.p.A. (oggi Innolva S.p.A.) di risarcimento danni dall'Agenzia del Territorio (oggi Agenzia delle Entrate). Nel corso dei primi nove mesi chiusi al 30 settembre 2017 erano stati sostenuti ulteriori oneri non ricorrenti per complessivi 1.376 migliaia di Euro e proventi finanziari non ricorrenti per 747 migliaia di Euro.

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 consolidato di sintesi						
<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2018	30/09/2017	Variazione	<i>di cui variazione IFRS 2018</i>	Variazione %	<i>di cui variazione % IFRS 2018</i>
Utile netto	22.020	14.954	7.066	587	47,2%	3,9%
Ricavi non ricorrenti	-179	-6.228	6.049			
Costi per servizi non ricorrenti	583	1.337	-754			
Costi del personale non ricorrenti	216	380	-164			
Altri costi operativi non ricorrenti		46	-46			
Ammortamento attività immateriali emerse in sede di allocazione	2.976	3.340	-363			
Proventi finanziari non ricorrenti		-747	747			
Effetto fiscale	-1.004	-455	-549			
Risultato netto rettificato	24.613	12.627	11.986	587	94,9%	4,6%

Di seguito la tabella con il dettaglio del conto economico dei primi nove mesi del 2018 comparato ai primi nove mesi del 2017:

Conto Economico consolidato (in migliaia di Euro)	30/09/2018	%	30/09/2017	%	Variazione	di cui variazione IFRS 2018	Variazione %	di cui variazione % IFRS 2018
Ricavi	169.742	100,0%	127.097	100,0%	42.646	868	33,6%	0,7%
Totale Costi Operativi	125.617	74,0%	97.585	76,8%	28.032	-129	28,7%	-0,1%
Costi per materie prime	4.008	2,4%	3.966	3,1%	42	385	1,1%	9,7%
Costi per servizi	57.686	34,0%	48.793	38,4%	8.894	-6.241	18,2%	-12,8%
Costi del personale	56.089	33,0%	43.511	34,2%	12.579	-724	28,9%	-1,7%
Costi del contratto	6.451	3,8%	n.a.	n.a.	6.451	6.451	n.a.	n.a.
Altri costi operativi	1.382	0,8%	1.316	1,0%	66	0	5,0%	0,0%
EBITDA	44.125	26,0%	29.511	23,2%	14.614	997	49,5%	3,4%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	10.987	6,5%	8.883	7,0%	2.104	0	23,7%	0,0%
Risultato Operativo	33.138	19,5%	20.628	16,2%	12.510	997	60,6%	4,8%
Proventi finanziari	92	0,1%	926	0,7%	-834	0	-90,1%	0,0%
Oneri finanziari	1.663	1,0%	1.409	1,1%	255	161	18,1%	11,4%
Risultato delle Partecipazioni al PN	30	0,0%	2	0,0%	28	0	1144,4%	0,0%
Risultato ante imposte	31.597	18,6%	20.148	15,9%	11.449	837	56,8%	4,1%
Imposte	9.577	5,6%	5.194	4,1%	4.384	250	84,4%	4,8%
Utile netto	22.020	13,0%	14.954	11,8%	7.066	587	47,2%	3,9%

I **Ricavi** passano da 127.097 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2017 a 169.742 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2018, con un incremento di 42.646 migliaia di Euro pari al 33,6% (di cui 868 migliaia di Euro, pari allo 0,7%, per effetto dell'adozione del principio IFRS 15 dal 1° gennaio 2018). L'incremento dei ricavi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 31,6%, il residuo 1,2% è riconducibile alla crescita organica.

I **Costi operativi** passano da 97.585 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2017 a 125.617 migliaia di Euro dei primi nove mesi del 2018, con un incremento di 28.032 migliaia di Euro pari al 28,7% (di cui -129 migliaia di Euro, pari al -0,1%, per effetto dell'adozione del principio IFRS 15 dal 1° gennaio 2018). L'incremento dei costi operativi attribuibile alla variazione di perimetro è pari al 23,7%, il residuo 5,2% è riconducibile alla crescita 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 l'adempimento dei contratti con i clienti.

Il **marginale EBITDA**, ovvero il rapporto percentuale tra l'EBITDA e i Ricavi, è passato dal 23,2% dei primi nove mesi del 2017 al 26,0% dei primi nove mesi del 2018. Tale miglioramento è dovuto al mix del business, ad un attento controllo dei costi e all'effetto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS15 introdotto a partire dal 2018.

La voce **Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** per complessivi 10.987 migliaia di Euro (8.883 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2017) è relativa per 2.976 migliaia di Euro ad ammortamenti di attività immateriali emerse in sede di allocazione dell'*excess cost* pagato nelle aggregazioni aziendali, principalmente di Innolva, Visura e Co.Mark.

Il saldo delle voci **Proventi e Oneri finanziari** dei primi nove mesi del 2018 è negativo per 1.571 migliaia di Euro (482 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2017). Gli Oneri finanziari pari a 1.663 migliaia di Euro sono costituiti principalmente da interessi passivi su finanziamenti bancari per 885 migliaia di Euro e per 374

migliaia di Euro da interessi verso la controllante Tecno Holding S.p.A.; l'incremento negli Oneri finanziari risente dell'adozione dal 1° gennaio 2018 del principio IFRS 9, il quale ha comportato la rilevazione di maggiori oneri per 161 migliaia di Euro. Da segnalare la rilevazione nei primi nove mesi del 2017 del provento realizzato nell'acquisizione del controllo di Sixtema per 747 migliaia di Euro, causa del rilevante scostamento rispetto ai primi nove mesi del 2018.

La stima delle **imposte**, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, risulta essere pari a 9.577 migliaia di Euro. Il *tax rate* è pari al 30,3%.

Risultati per segmento 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 e l'EBITDA confrontati con l'anno precedente:

Conto Economico di sintesi per segmento di business (in migliaia di Euro)	30/09/2018	EBITDA % 30/09/2018	30/09/2017	EBITDA % 30/09/2017	Variazione	di cui variazione IFRS 2018	Variazione %			
							Totale	IFRS 2018	Organica	Perimetro
Ricavi										
Digital Trust	68.247		56.569		11.678	868	20,6%	1,5%	10,2%	8,9%
Credit Information & Management	53.501		57.842		-4.341	0	-7,5%	0,0%	-8,6%	1,1%
Innovation & Marketing Services	47.994		12.685		35.310	0	278,4%	0,0%	5,9%	272,4%
Altri settori (Capogruppo)	0		1		-1	0	-60,1%	0,0%	-60,1%	0,0%
Totale Ricavi	169.742		127.097		42.646	868	33,6%	0,7%	1,2%	31,6%
EBITDA										
Digital Trust	18.015	26,4%	13.290	23,5%	4.724	1.118	35,5%	8,4%	21,2%	5,9%
Credit Information & Management	10.690	20,0%	15.538	26,9%	-4.848	0	-31,2%	0,0%	-33,1%	1,9%
Innovation & Marketing Services	20.678	43,1%	4.742	37,4%	15.936	-120	336,1%	-2,5%	1,0%	337,6%
Altri settori (Capogruppo)	-5.258	n.a.	-4.059	n.a.	-1.199	0	-29,5%	0,0%	-29,5%	0,0%
Totale EBITDA	44.125	26,0%	29.511	23,2%	14.614	997	49,5%	3,4%	-11,8%	58,0%

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 segmento di business al netto delle componenti non ricorrenti (in migliaia di Euro)	30/09/2018	EBITDA % 30/09/2018	30/09/2017	EBITDA % 30/09/2017	Variazione	di cui variazione IFRS 2018	Variazione %			
							Totale	IFRS 2018	Organica	Perimetro
Ricavi										
Digital Trust	68.068		56.569		11.498	868	20,3%	1,5%	9,9%	8,9%
Credit Information & Management	53.501		51.613		1.888	0	3,7%	0,0%	2,5%	1,2%
Innovation & Marketing Services	47.994		12.685		35.310	0	278,4%	0,0%	5,9%	272,4%
Altri settori (Capogruppo)	0		1		-1	0	-60,1%	0,0%	-60,1%	0,0%
Totale Ricavi	169.563		120.868		48.695	868	40,3%	0,7%	6,3%	33,3%
EBITDA										
Digital Trust	17.878	26,3%	13.290	23,5%	4.588	1.118	34,5%	8,4%	20,2%	5,9%
Credit Information & Management	11.138	20,8%	10.251	19,9%	887	0	8,7%	0,0%	5,5%	3,1%
Innovation & Marketing Services	20.678	43,1%	4.742	37,4%	15.936	-120	336,1%	-2,5%	1,0%	337,6%
Altri settori (Capogruppo)	-4.949	n.a.	-3.237	n.a.	-1.712	0	-52,9%	0,0%	-52,9%	0,0%
Totale EBITDA	44.745	26,4%	25.046	20,7%	19.699	997	78,7%	4,0%	6,3%	68,4%

Seguono i commenti sui risultati dei singoli segmenti di business al netto delle componenti non ricorrenti.

Digital Trust

I ricavi del segmento *Digital Trust* ammontano a 68.068 migliaia di Euro. L'incremento rispetto ai primi nove mesi del 2017 è pari al 20,3%, in valore assoluto 11.498 migliaia di Euro, composto da una crescita organica pari al 9,9% e da una crescita per variazione di perimetro dell'8,9%. La variazione di perimetro è dovuta al consolidamento integrale di Sixtema dal 1° aprile 2017, di Camerfirma e di Camerfirma Perù a partire dal 1° maggio 2018. L'applicazione del nuovo principio contabile internazionale IFRS 15 a partire dal 1° gennaio 2018 ha comportato un effetto dell'1,5%.

L'EBITDA del segmento è pari a 17.878 migliaia di Euro al 30 settembre 2018. L'incremento rispetto all'EBITDA del medesimo periodo dell'anno precedente è del 34,5%. La crescita organica ammonta al 20,2%, il contributo di Sixtema, di Camerfirma e di Camerfirma Perù, per la già citata variazione di perimetro, è pari al 5,9%. L'adozione del principio IFRS 15 dal 1° gennaio 2018 ha comportato una variazione rispetto ai primi nove mesi del 2017 pari all'8,4%. In termini percentuali, l'EBITDA *margin* (l'incidenza dell'EBITDA sui Ricavi) è del 26,3%, in crescita rispetto ai primi nove mesi 2017 (23,5%), in parte per effetto dell'adozione del principio IFRS 15.

I primi 9 mesi del 2018 confermano l'andamento molto positivo del settore del *Digital Trust* con tassi di crescita a due cifre. Le recenti acquisizioni internazionali aprono prospettive di crescita molto interessanti per il Gruppo.

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi sono pari a 53.501 migliaia di Euro. Rispetto ai primi nove mesi del 2017 si registra un incremento del 3,7%, composto da una crescita organica pari al 2,5% e da una variazione di perimetro del 1,2%, per effetto del consolidamento di Comas e Webber dal 1° luglio 2018 e del deconsolidamento dal mese di giugno 2018 di Creditreform Assicom Ticino.

L'EBITDA è in aumento dell'8,7% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a 11.138 migliaia di Euro; la variazione di perimetro è pari al 3,1% e la crescita organica del 5,5%. L'EBITDA *margin* è pari al 20,8% a fronte del 19,9% dei primi nove mesi del 2017. Nel settore del *Credit Information & Management* nei primi mesi del 2018 Assicom Ribes S.p.A. ha cambiato denominazione sociale diventando così Innolva S.p.A. Inoltre, la società Innolva ha finalizzato l'acquisizione delle società Comas e Webber, due aziende attive nella vendita di informazioni commerciali e immobiliari attraverso il canale web. La strategia è volta a rafforzare il posizionamento sul web ed accrescere la quota di mercato di Innolva.

Nonostante un mercato estremamente competitivo, il settore del *Credit Information & Management* ha contribuito ai risultati del Gruppo con risultati positivi sia di fatturato che di EBITDA.

Innovation & Marketing Services

I ricavi del segmento si attestano, nei primi nove mesi del 2018, a 47.994 migliaia di Euro con un incremento rispetto al medesimo periodo dello scorso anno pari a 35.310 migliaia di Euro (+278,4%). L'EBITDA è pari a 20.678 migliaia di Euro e registra una crescita rispetto ai primi nove mesi del 2017 di 15.936 migliaia di Euro (+336,1%).

A parità di perimetro dei primi nove mesi del 2017 (Co.Mark e la sua controllata spagnola Co.Mark TES), escludendo quindi il contributo di Warrant Hub e delle sue controllate, consolidate dal 1° dicembre 2017, i ricavi salgono del 5,9% mentre l'EBITDA dell'1,0%, principalmente per il maggior numero di contratti di

consulenza sottoscritti per effetto dei “Voucher per l'internazionalizzazione” erogati dal Ministero dello Sviluppo Economico.

Warrant Hub e le sue controllate, acquisite a dicembre 2017, hanno contribuito ai risultati del segmento con ricavi pari a 34.582 migliaia di Euro e un EBITDA di 16.009 migliaia di Euro. L'EBITDA *margin* del periodo si attesta al 46,3%. L'andamento di Warrant Hub e delle sue controllate conferma i trend positivi già registrati nei periodi precedenti.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Si riporta lo schema della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2018 confrontato con la situazione al 31 dicembre 2017:

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2018	% su capitale investito netto/Totale fonti	31/12/2017	% su capitale investito netto/Totale fonti	Variazione	Variazione %
Attività immateriali e avviamento	260.734	107,2%	252.693	101,9%	8.040	3,2%
Immobili, impianti e macchinari	9.117	3,7%	8.287	3,3%	830	10,0%
Altre attività e passività non correnti nette	-20.587	-8,5%	-16.758	-6,8%	-3.828	22,8%
Attività non correnti nette	249.263	102,5%	244.221	98,5%	5.042	2,1%
Rimanenze	1.047	0,4%	2.072	0,8%	-1.025	-49,5%
Attività per costi del contratto	5.664	2,3%	n.a.	n.a.	5.664	n.a.
Crediti commerciali e altri crediti*	66.638	27,4%	80.543	32,5%	-13.905	-17,3%
Attività derivanti da contratto	7.268	3,0%	n.a.	n.a.	7.268	n.a.
Attività per imposte correnti	825	0,3%	1.990	0,8%	-1.165	-58,5%
Attività possedute per la vendita	199	0,1%	199	0,1%	0	0,0%
Debiti commerciali e altri debiti	-46.242	-19,0%	-47.725	-19,3%	1.483	-3,1%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-37.591	-15,5%	-26.593	-10,7%	-10.998	41,4%
Benefici ai dipendenti correnti	-465	-0,2%	-360	-0,1%	-105	29,3%
Passività per imposte correnti	-3.205	-1,3%	-6.125	-2,5%	2.921	-47,7%
Fondi per rischi ed oneri correnti	-204	-0,1%	-342	-0,1%	138	-40,4%
Capitale circolante netto	-6.066	-2,5%	3.659	1,5%	-9.725	-265,8%
Totale impieghi – Capitale investito netto	243.197	100,0%	247.880	100,0%	-4.683	-1,9%
Patrimonio netto	139.102	57,2%	143.317	57,8%	-4.215	-2,9%
Indebitamento finanziario netto	104.095	42,8%	104.563	42,2%	-468	-0,4%
Totale fonti	243.197	100,0%	247.880	100,0%	-4.683	-1,9%

* 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*:

<i>In migliaia di Euro</i>	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	185	25	160	652,3%
Altre partecipazioni	30	49	-19	-38,8%
Altre attiv. Finan. ad eccezione degli strum fin. Derivati	1.156	543	613	112,9%
Strumenti finanziari derivati	34	40	-6	-15,8%
Attività per imposte differite	6.921	5.556	1.365	24,6%
Altri crediti	854	385	470	122,0%
Attività non correnti	9.180	6.598	2.582	39,1%
Fondi	-1.589	-1.598	9	-0,6%
Passività per imposte differite	-9.124	-9.345	221	-2,4%
Benefici ai dipendenti	-12.303	-10.977	-1.326	12,1%
Passività derivanti da contratto e proventi differiti	-6.751	-1.437	-5.314	369,9%
Passività non correnti	-29.767	-23.356	-6.411	27,4%
Altre attività e passività non correnti nette	-20.587	-16.758	-3.828	22,8%

Il *Patrimonio netto* si decrementa di 4.215 migliaia di Euro. Sulla variazione incidono:

- il risultato di conto economico complessivo del periodo pari a 22.027 migliaia di Euro;
- i dividendi deliberati dal Gruppo per un importo pari a 12.067 migliaia di Euro;
- l'adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza (10.177 migliaia di Euro) per effetto della revisione dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate;
- l'adozione del principio IFRS 15, il quale ha comportato l'iscrizione, al 1° gennaio 2018, di minori riserve di Patrimonio netto per 8.342 migliaia di Euro;
- l'incremento del patrimonio netto di terzi per effetto del consolidamento integrale di Camerfirma (3.000 migliaia di Euro);
- il versamento in conto aumento capitale di 1.078 migliaia di Euro da parte di Cedacri per l'esercizio dei Warrant (come descritto nella nota 10 dei *Fatti di rilievo del periodo*).

Il *Capitale Circolante Netto* si riduce passando da 3.659 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 a -6.066 migliaia di Euro al 30 settembre 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 correnti* 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. Tali attività sono esposte 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.

Le *Attività non correnti nette* al 30 settembre 2018 ammontano a 249.263 migliaia di Euro e sono sostanzialmente in linea (+2,1%) rispetto al 31 dicembre 2017 (244.221 migliaia di Euro). Il lieve incremento è da attribuire all'avviamento rilevato in via provvisoria sull'acquisizione delle società Comas e Webber (7.475 migliaia di Euro).

Indebitamento finanziario netto del Gruppo

Di seguito la tabella con il dettaglio dell'Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2018 confrontato con la stessa posizione al 31 dicembre 2017:

In migliaia di Euro				
	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	%
A Cassa	33.300	36.953	-3.653	-9,9%
B Altre disponibilità liquide	22	34	-12	-34,7%
D Liquidità (A+B)	33.322	36.987	-3.665	-9,9%
E Crediti finanziari correnti	3.912	4.311	-399	-9,3%
F Debiti bancari correnti	-1.857	-1.297	-559	43,1%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-7.242	-7.355	113	-1,5%
H Altri debiti finanziari correnti	-71.257	-13.071	-58.186	445,2%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-80.356	-21.723	-58.633	269,9%
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	-43.122	19.574	-62.696	-320,3%
K Debiti bancari non correnti	-38.351	-43.058	4.707	-10,9%
L Altri debiti finanziari non correnti	-22.622	-81.079	58.458	-72,1%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-60.972	-124.137	63.164	-50,9%
N Posizione (Indebitamento) finanziaria netta (J+M) (*)	-104.095	-104.563	468	-0,4%
O Altre attività finanziarie non correnti	1.190	584	607	104,0%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-102.904	-103.979	1.075	-1,0%

(*) 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 pari a 104.095 migliaia di Euro è sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2017 (104.563 migliaia di Euro). L'importo dell'Indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2018 include: 54.452 migliaia di Euro di passività legate all'acquisto di quote di minoranza per opzioni *Put*, passività per corrispettivi potenziali connessi alle acquisizioni per 929 migliaia di Euro e passività per dilazioni prezzo concesse dai venditori per 10.042 migliaia di Euro.

Lo scostamento della voce *Altri debiti finanziari correnti* quasi interamente compensato da analogo scostamento di segno contrario della voce *Altri debiti finanziari non correnti* è da attribuire alla riclassifica da "non correnti" a "correnti" delle *Put* in scadenza nel primo semestre 2019 oltre al debito di 25 milioni di Euro verso la controllante Tecno Holding S.p.A.

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>	-29.617
Dividendi deliberati	12.067
Adeguamento opzioni <i>Put</i>	10.177
Aggregazioni aziendali	6.803
(Proventi) Oneri finanziari netti	1.571
Versamento in conto aumento capitale	-1.078
Adeguamento IFRS 9	-682
Acquisizioni partecipazioni di minoranza	256
Altro residuale	35
Indebitamento finanziario netto al 30/09/2018	104.095

- Il *Free Cash Flow* generato nel periodo è pari a 29.617 migliaia di Euro, 39.676 migliaia di Euro di disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa al netto di 10.059 migliaia di Euro assorbite dagli investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali.
- *Dividendi deliberati* e distribuiti per 12.067 migliaia di Euro, di cui 5.547 migliaia di Euro dalle società del Gruppo alle minoranze e 6.520 da Tinexta S.p.A.
- *Adeguamento opzioni Put* per 10.177 migliaia di Euro per effetto della revisione dei pagamenti previsti sulla base dei risultati prospettici attesi dalle società interessate.
- *Aggregazioni aziendali* per 6.803 migliaia di Euro conseguenti alle acquisizioni di Camerfirma, Comas e Webber.
- *Versamento in conto aumento capitale* per 1.078 relativo all'esercizio della seconda tranche da parte di Cedacri per l'esercizio dei Warrant (come descritto nella nota 10 dei *Fatti di rilievo del periodo*).
- 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 30 SETTEMBRE 2018

Il **12 ottobre 2018** Tinexta S.p.A. ha aumentato il proprio Capitale Sociale a 46.890.120 Euro diviso in 46.890.120 azioni ordinarie prive di valore nominale. Tale aumento segue la richiesta da parte di Cedacri, azionista della società, di esercitare la seconda tranche di Warrant dalla stessa detenuti dopo aver provveduto al pagamento, nel mese di settembre 2018, dell'importo complessivo di 1.078 migliaia di Euro corrispondenti a 317.000 nuove azioni ordinarie di Tinexta S.p.A.

Il **16 ottobre 2018** gli organi deliberanti di Visura S.p.A. – società controllata di Tinexta S.p.A. – e delle sue controllate Lextel S.p.A. e ISI Sviluppo Informatico S.r.l. hanno approvato i progetti di fusione per incorporazione di queste ultime in Visura S.p.A. L'operazione si inquadra nell'ambito del processo di semplificazione della struttura societaria del Gruppo Tinexta. La fusione si concluderà entro il 2018 e avverrà in forma semplificata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2505 cod. civ. e, in particolare, senza concambio e senza aumento di capitale dell'incorporante.

Il **30 ottobre 2018** Tinexta tramite la sua controllata, Innolva S.p.A., ha finalizzato l'acquisizione del 100% di Promozioniservizi S.r.l., azienda specializzata nella consulenza ad istituti finanziari per l'accesso al fondo di garanzia per le PMI del Mediocredito Centrale. Tramite questa acquisizione Innolva consolida il proprio posizionamento sul mercato bancario e finanziario, amplia i servizi offerti e rafforza la relazione con i propri clienti bancari. Il corrispettivo complessivo è stato pattuito in 4.494 migliaia di Euro, di cui 3.706 migliaia di Euro corrisposti al *closing* e 788 migliaia di Euro in 6 rate annuali, l'ultima delle quali nel 2025.

Il **6 novembre 2018** l'Assemblea di Warrant Group S.r.l. ha approvato la modifica della denominazione sociale in Warrant Hub e della forma giuridica in S.p.A.

Il **7 novembre 2018** l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato il progetto di modifica della denominazione sociale da Tecnoinvestimenti in Tinexta S.p.A. La modifica è divenuta efficace l'**8 novembre 2018** a seguito dell'iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma. Nella parte ordinaria gli azionisti hanno

approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie è finalizzata a dotare la Società di uno strumento in uso nelle società quotate, per cogliere opportunità di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, con riferimento all'acquisto di azioni proprie per il sostegno della liquidità del titolo e per la costituzione di un c.d. "magazzino" titoli, fermo quanto previsto dal Regolamento (UE) n. 596/2014 e relative disposizioni di attuazione, ove applicabili. Si precisa che la richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie non è finalizzata alla riduzione del capitale sociale tramite annullamento delle azioni proprie acquistate. L'esborso massimo di acquisto per l'operazione è fissato in 35 milioni di Euro, un importo inferiore agli utili distribuibili e riserve disponibili. L'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie è richiesta per il termine massimo previsto dall'art. 2357, comma 2 cod. civ., ossia in n. 18 (diciotto) mesi decorrenti dalla data della deliberazione assembleare di approvazione.

Il **14 novembre 2018** il Consiglio di Amministrazione di Tinexta S.p.A. ha provveduto a nominare Vice Presidente il dott. Riccardo Ranalli, conferendo a quest'ultimo i relativi poteri.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Tinexta S.p.A. conferma la propria strategia incentrata sul percorso di integrazione delle società del Gruppo, con l'obiettivo di medio periodo di massimizzare le opportunità attraverso uno sviluppo sinergico su tutti i canali di vendita presidiati.

Tinexta conferma la centralità della propria politica di crescita per linee esterne che rimane un elemento centrale della strategia.

I solidi risultati conseguiti nei primi nove mesi consentono di rivedere al rialzo gli obiettivi di crescita dell'anno, con una previsione di fatturato pari a circa 230 milioni di Euro (rispetto ai precedenti 215 milioni di Euro) e un'EBITDA consolidato superiore a 57 milioni di Euro (rispetto alla precedente stima di "una crescita più che proporzionale" rispetto alla crescita prevista dei Ricavi pari a circa +20%).

CRITERI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 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 Tinexta in data 14 novembre 2018 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 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", la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 29 ottobre 2016 con il Regolamento n. 1905, e "Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers", la cui omologazione da parte della UE è avvenuta in data 9 Novembre 2017 con il Regolamento n. 291. L'IFRS 15 definisce i criteri di rilevazione e valutazione dei ricavi derivanti da contratti con i clienti. In sintesi, il principio richiede l'analisi dei seguenti 5 step per la rilevazione dei ricavi: (i) identificazione del contratto; (ii) identificazione delle *performance obligation* contenute nel contratto; (iii) determinazione del prezzo dell'operazione; (iv) allocazione del prezzo previsto dal contratto alle performance obligation; (v) riconoscimento dei ricavi.

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 (7,4 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". L'IFRS 9 "Strumenti finanziari" ha sostituito dal 1° Gennaio 2018 il principio contabile IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e Valutazione" andando a determinare un nuovo set di regole contabili applicabili alla classificazione e misurazione degli Strumenti Finanziari, all'*impairment* dei crediti ed all'*hedge accounting*. Inoltre, tra le altre cose, l'IFRS 9 prevede che in caso di modifica o scambio di una passività finanziaria che non comporta l'eliminazione contabile, gli eventuali effetti derivanti dalla rideterminazione del valore della nuova passività utilizzando i flussi finanziari modificati e il tasso di interesse effettivo originario, devono essere rilevati immediatamente nel risultato dell'esercizio, al contrario di quanto prevedeva lo IAS 39 in base al quale la contabilizzazione della nuova passività finanziaria avveniva in maniera prospettica. I costi o le commissioni sostenuti per la modifica continuano invece ad essere rilevati a diretta rettifica del valore contabile della passività finanziaria modificata e ammortizzati utilizzando il tasso di interesse effettivo lungo la vita dello strumento.

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 30 settembre 2018 è riportato nella tabella seguente:

Società	al 30 settembre 2018						
	Sede Legale	Capitale Sociale		% di possesso	tramite	% contribuzione al Gruppo	Metodo di Consolidamento
		Importo (in migliaia)	Valuta				
Tinexta S.p.A. ⁷ (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 ⁸ S.p.A.	Buja (UD)	3.000	Euro	100,00%	-	100,00%	Integrale
Re Valuta S.p.A.	Milano	200	Euro	83,13%	-	95,00%	Integrale
Co.Mark S.p.A.	Bergamo	150	Euro	90,00%	-	100,00%	Integrale
Visura S.p.A.	Roma	1.000	Euro	60,00%	-	100,00%	Integrale
Warrant Hub S.p.A. ⁹	Correggio (RE)	58	Euro	70,00%	-	100,00%	Integrale
Sixtema S.p.A.	Roma	6.180	Euro	80,00%	InfoCert S.p.A.	99,99%	Integrale
AC Camerfirma S.A.	Spagna	3.421	Euro	51,00%	InfoCert S.p.A.	50,99%	Integrale
Comas S.r.l.	Arezzo	100	Euro	100,00%	Innolva S.p.A.	100,00%	Integrale
Webber S.r.l.	Arezzo	10	Euro	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	100,00%	Visura S.p.A.	100,00%	Integrale
Warrant Innovation Lab Scarl	Correggio (RE)	25	Euro	96,43%	Warrant Hub S.p.A.	96,43%	Integrale
Warrant Service S.r.l.	Correggio (RE)	40	Euro	50,00%	Warrant Hub S.p.A.	50,00%	Integrale
Bewarrant S.r.l.	Belgio	12	Euro	100,00%	Warrant Hub S.p.A.	100,00%	Integrale
Camerfirma Perù S.A.C	Perù	1	PEN	99,80%	AC Camerfirma S.A.	50,89%	Integrale
Etuitus S.r.l.	Salerno	50	Euro	24,00%	InfoCert S.p.A.	24,00%	Patrimonio Netto
Creditreform Assicom Ticino SA	Svizzera	100	CHF	30,00%	Innolva S.p.A.	30,00%	Patrimonio Netto
Innovazione 2 Sagl	Svizzera	20	CHF	30,00%	Warrant Hub S.p.A.	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.

14 novembre 2018

Pier Andrea Chevallard

⁷ Il 7 novembre 2018 l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato il progetto di modifica della denominazione sociale da Tecnoinvestimenti in Tinexta S.p.A. La modifica è divenuta efficace l'8 novembre 2018 a seguito dell'iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma.

⁸ In data 26 aprile 2018 Assicom Ribes cambia nome e diventa Innolva S.p.A.

⁹ In data 6 novembre 2018 l'Assemblea di Warrant Group S.r.l. ha approvato la modifica della denominazione sociale in Warrant Hub e della forma giuridica in S.p.A.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

30 settembre 2018

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria Consolidata

In migliaia di Euro	30/09/2018	31/12/2017
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	9.117	8.287
Attività immateriali e avviamento	260.734	252.693
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	185	25
Altre partecipazioni	30	49
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	1.156	543
- di cui verso parti correlate	8	0
Strumenti finanziari derivati	34	40
Attività per imposte differite	6.921	5.556
Crediti commerciali e altri crediti	1.101	643
Attività per costi del contratto	4.315	n.a.
ATTIVITÀ NON CORRENTI	283.592	267.836
Rimanenze	1.047	2.072
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	3.912	4.311
Attività per imposte correnti	825	1.990
- di cui verso parti correlate	0	1.167
Crediti commerciali e altri crediti	66.392	80.285
- di cui verso parti correlate	373	563
Attività derivanti da contratto	7.268	n.a.
Attività per costi del contratto	1.349	n.a.
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.322	36.987
Attività possedute per la vendita	199	199
ATTIVITÀ CORRENTI	114.313	125.843
TOTALE ATTIVITÀ	397.905	393.679
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	46.573	46.573
Riserve	89.004	96.207
<i>Patrimonio netto attribuibile al Gruppo</i>	<i>135.577</i>	<i>142.780</i>
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	<i>3.525</i>	<i>537</i>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	139.102	143.317
PASSIVITÀ		
Fondi	1.589	1.598
Benefici ai dipendenti	12.303	10.977
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	60.764	123.935
- di cui verso parti correlate	0	25.000
Strumenti finanziari derivati	209	202
Passività per imposte differite	9.124	9.345
Passività derivanti da contratto	6.751	n.a.
Ricavi e proventi differiti	n.a.	1.437
PASSIVITÀ NON CORRENTI	90.740	147.493
Fondi	204	342
Benefici ai dipendenti	465	360
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	80.352	21.723
- di cui verso parti correlate	25.126	252
Strumenti finanziari derivati	3	0
Debiti commerciali e altri debiti	46.242	47.725
- di cui verso parti correlate	211	242
Passività derivanti da contratto	36.769	n.a.
Proventi differiti	821	n.a.
Ricavi e proventi differiti	n.a.	26.593
Passività per imposte correnti	3.205	6.125
- di cui verso parti correlate	0	2.395
PASSIVITÀ CORRENTI	168.062	102.869
TOTALE PASSIVITÀ	258.803	250.362
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	397.905	393.679

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

<i>In migliaia di Euro</i>	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2018	2017 ¹⁰
Ricavi	169.742	127.097
- di cui verso parti correlate	1.617	167
- di cui non ricorrenti	179	6.228
Costi per materie prime	4.008	3.966
Costi per servizi	57.686	48.793
- di cui verso parti correlate	1.219	1.257
- di cui non ricorrenti	583	1.337
Costi del personale	56.089	43.511
- di cui non ricorrenti	216	380
Costi del contratto	6.451	0
Altri costi operativi	1.382	1.316
- di cui verso parti correlate	9	18
- di cui non ricorrenti	0	46
Ammortamenti	9.510	7.925
Accantonamenti	-82	0
Svalutazioni	1.559	958
Totale Costi	136.604	106.468
RISULTATO OPERATIVO	33.138	20.628
Proventi finanziari	92	926
- di cui non ricorrenti	0	747
Oneri finanziari	1.663	1.409
- di cui verso parti correlate	374	374
Proventi (oneri) finanziari netti	-1.571	-482
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	30	2
RISULTATO ANTE IMPOSTE	31.597	20.148
Imposte	9.577	5.194
- di cui non ricorrenti	-148	501
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	22.020	14.954
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE NETTO	22.020	14.954
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	-2	-17
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	10	15
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	1	0
Effetto fiscale	-2	-4
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile netto	7	-6
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	7	-6
Totale conto economico complessivo del periodo	22.027	14.948
Utile netto attribuibile a:		
Utile netto di Gruppo	21.545	14.914
Utile netto di terzi	475	40
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Totale conto economico complessivo del periodo di Gruppo	21.552	14.908
Totale conto economico complessivo del periodo di terzi	475	40
Utile per azione		
Utile base per azione (euro)	0,46	0,32
Utile diluito per azione (euro)	0,46	0,32

¹⁰ I dati comparativi dei primi nove mesi del 2017 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel quarto trimestre 2017 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività di Sixt S.p.A., consolidata integralmente a partire dal 1° aprile 2017.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto Consolidato

<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 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						-8.346	-8.346	4	-8.342
Effetto dell'adozione del principio contabile IFRS 9						519	519		519
Saldo al 1° gennaio 2018	46.573	1.433	53.917	-154	-395	33.577	134.952	541	135.493
<i>Conto economico complessivo del periodo</i>									
Utile del periodo						21.545	21.545	475	22.020
Altre componenti del conto economico complessivo				8		-1	7	0	7
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	8	0	21.544	21.552	475	22.027
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-11.629	-11.629	-437	-12.067
Destinazione riserva legale		598				-598	0		0
Adeguamento put su quote di minoranza						-10.177	-10.177		-10.177
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate					-1	-189	-190	-80	-270
Versamento in conto futuro aumento di capitale						1.078	1.078		1.078
Acquisizioni							0	3.000	3.000
Altri movimenti						-8	-8	26	18
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	598	0	0	-1	-21.524	-20.926	2.509	-18.418
Saldo al 30 settembre 2018	46.573	2.031	53.917	-146	-396	33.597	135.578	3.525	139.102

<i>Periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 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 del periodo						14.914	14.914	40	14.954
Altre componenti del conto economico complessivo				11		-17	-6		-6
<i>Totale conto economico complessivo del periodo</i>	0	0	0	11	0	14.897	14.908	40	14.948
<i>Operazioni con soci</i>									
Dividendi						-6.949	-6.949	-28	-6.977
Destinazione riserva legale		297				-297	0		0
Adeguamento put su quote di minoranza						-4.181	-4.181		-4.181
Acquisizioni partecipazioni di minoranza in imprese controllate						-210	-210		-210
Versamento in conto futuro aumento di capitale						1.078	1.078		1.078
Altri movimenti						-8	-8		-8
<i>Totale operazioni con soci</i>	0	297	0	0	0	-10.566	-10.269	-28	-10.297
Saldo al 30 settembre 2017	46.256	1.433	53.156	-162	-343	34.032	134.372	199	134.572

Rendiconto finanziario Consolidato

	<i>periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre</i>	
	2018	2017
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</i>		
Utile netto	22.020	14.954
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	2.602	2.044
- Ammortamento di attività immateriali	6.907	5.882
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	1.559	958
- Accantonamenti	-82	0
- Costi del contratto	6.451	0
- Oneri finanziari netti	1.571	482
- <i>di cui verso correlate</i>	374	374
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-30	-2
- Imposte sul reddito	9.577	5.194
Variazioni di:		
- Rimanenze	18	78
- Attività per costi del contratto	-8.331	0
- Crediti e altri Crediti e Attività derivanti da contratto	6.453	-3.551
- <i>di cui verso correlate</i>	189	107
- Debiti commerciali e altri debiti	-2.877	-2.297
- <i>di cui verso correlate</i>	-31	-13
- Fondi e benefici ai dipendenti	628	246
- Passività derivanti da contratto e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	2.637	1.474
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	49.105	25.461
Imposte sul reddito pagate	-9.429	-1.344
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	39.676	24.117
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</i>		
Interessi incassati	59	33
Incassi dalla vendita o rimborso di attività finanziarie	484	3.423
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	-2.790	-1.217
Investimenti in altre attività finanziarie	0	-85
Investimenti in attività immateriali	-7.269	-1.549
Incrementi area consolidamento, al netto liquidità acquisita	-6.380	1.124
Decrementi area consolidamento, al netto liquidità ceduta	-23	0
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di investimento	-15.920	1.727
<i>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</i>		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	-6.566	-41.728
Interessi pagati	-1.099	-1.276
- <i>di cui verso correlate</i>	-500	-404
Accensione di finanziamenti bancari a m/l termine	0	2.196
Rimborso di finanziamenti bancari a m/l termine	-4.473	-2.274
Rimborso di passività per dilazioni prezzo su acquisizioni di partecipazioni	-1.522	-1.400
Rimborso passività per corrispettivi potenziali	-3.158	-909
Variazione degli altri debiti bancari correnti	385	-2.307
Variazione degli altri debiti finanziari correnti	151	608
Rimborso di debiti per leasing finanziari	-152	-91
Aumenti di capitale	1.078	1.078
Incrementi di capitale società controllate	2	0
Dividendi pagati	-12.067	-6.977
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-27.421	-53.081
<i>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	<i>-3.665</i>	<i>-27.236</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	36.987	60.431
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 settembre	33.322	33.195

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

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Roma, 14 novembre 2018

Firma

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

