



**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2014  
DEL GRUPPO FULLSIX**





**DOCUMENTO APPROVATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DI FULLSIX S.P.A. DEL 14 NOVEMBRE 2014**

FULLSIX S.p.A.  
Partita IVA, Codice Fiscale ed iscrizione al Registro Imprese di Milano nr. 09092330159  
Sede legale: Viale del Ghisallo 20, 20151 Milano – Italy  
Tel.: +39 02 89968.1 Fax : +39 02 89968.556 e-mail: [fullsix@legalmail.it](mailto:fullsix@legalmail.it)  
Capitale Sociale: euro 5.591.157,50 i.v.  
[www.fullsix.it](http://www.fullsix.it)

## Sommario

### Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2014

#### Relazione sulla gestione al 30 settembre 2014

- 4 Principali dati economici e finanziari
- 5 Informativa per gli Azionisti
- 7 Organi sociali e di controllo
- 8 Profilo del Gruppo FullSix
- 10 Criteri di redazione
- 12 Eventi significativi del terzo trimestre 2014

#### Informazioni sulla gestione

- 16 Risultati economici consolidati
- 31 Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata
- 36 Rapporti con parti correlate
- 37 Raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo ed analoghe grandezze del Gruppo
- 38 Corporate Governance

#### Altre informazioni

- 40 Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2014
- 43 Evoluzione prevedibile della gestione

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

III trim. 2014	III trim. 2013	Variazione (migliaia di euro)	01/01-30/09/14	01/01-30/09/13	Variazione
6.313	4.669	1.644 Ricavi netti	14.195	13.726	469
(5.713)	(4.725)	(988) Costi operativi	(13.684)	(13.168)	(516)
600	(55)	655 Risultato della gestione ordinaria	510	558	(48)
634	(89)	723 Margine operativo lordo (EBITDA)	470	652	(182)
373	(302)	675 Risultato operativo (EBIT)	15	245	(230)
188	(411)	599 Risultato netto di competenza del Gruppo	(365)	(279)	(86)
(migliaia di euro)			30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Patrimonio netto del Gruppo			3.220	3.642	(422)
Posizione finanziaria netta			(2.830)	(2.219)	(611)

### DISCLAIMER

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione ed in particolare le Sezioni intitolate "Eventi successivi al 30 settembre 2014" ed "Evoluzione prevedibile della gestione" contengono dichiarazioni previsionali ("forward looking statement"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono o non possono accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, inclusi una persistente volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati dei capitali e finanziari, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero) e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo FullSix.

## INFORMATIVA PER GLI AZIONISTI

Il **10 luglio 2000** Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 1106, ha disposto l'ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'allora Inferentia S.p.A.; il 13 luglio 2000 Consob, con provvedimento n. 53418, ha rilasciato il nulla osta relativamente alla quotazione in Borsa.

In data **18 dicembre 2007** il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato la richiesta di esclusione dal segmento Star di Borsa Italiana (i) valutando alcuni adempimenti richiesti dal Regolamento dei Mercati per le società Star particolarmente onerosi e poco coerenti con le esigenze operative della Società e (ii) ritenendo prioritario focalizzare l'attenzione e le risorse aziendali allo sviluppo del business ed al miglioramento dell'equilibrio finanziario.

A seguito del provvedimento di Borsa Italiana, le azioni della Società sono negoziate nel segmento Standard.

In data **15 aprile 2008**, con una comunicazione datata 9 aprile 2008, Consob ha richiesto a FullSix S.p.A. di diffondere al Mercato, entro la fine di ogni mese, a decorrere dalla data del 30 aprile 2008, con le modalità di cui all'art. 66 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (Regolamento Emittenti), un comunicato stampa contenente informazioni relative alla situazione gestionale e finanziaria, aggiornate alla fine del mese precedente. Si informa che, in ottemperanza a dette disposizioni, sono stati emessi mensilmente i relativi comunicati.

Con nota del **21 luglio 2011** prot. 11065117, la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ha revocato gli obblighi di informativa mensile ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. 58/98 ai quali Fullsix S.p.A. era soggetta sin dal 30 aprile 2008.

Ciò detto, in sostituzione degli obblighi di informativa mensile, la Commissione ha chiesto alla Società di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con informazioni inerenti le situazioni finanziaria e gestionale ed i rapporti con parti correlate, fornendo altresì ogni informazione utile per un compiuto apprezzamento dell'evoluzione della situazione societaria.

Al **30 settembre 2014** il capitale sociale di FullSix S.p.A., pari ad euro 5.591.157,50, risulta composto da n. 11.182.315 azioni ordinarie, così suddivise:

	azioni ordinarie	
	numero	% di possesso
Blugroup S.r.l. (già Blugroup Holding S.p.A.)	5.108.914	45,69%
WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC*	2.931.555	26,22%
Flottante	3.141.846	28,09%
<b>Totale</b>	<b>11.182.315</b>	<b>100,00%</b>

\* la percentuale relativa al socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC è stata dedotta dal sito Consob, da cui la Società estrapola solitamente le informazioni relative alle partecipazioni azionarie nel capitale. Tuttavia, dalla certificazione fornita dall'intermediario incaricato e depositata dal socio stesso in occasione della partecipazione all'Assemblea dei Soci tenutasi il 28 aprile 2014, il socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC risulta detentore di una partecipazione pari al 29,98% del capitale sociale.

Alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente al capitale sociale di Fullsix S.p.A. in misura superiore al 2% è il seguente:

Dichiarante	Azionista diretto	Nazionalità	N. Azioni	% su Capitale Ordinario - da annotazione a Libro dei Soci -	% da comunicazione Consob
BENATTI MARCO	BLUGROUP SRL	ITALIANA	5.108.914	45,687	45,687
	BENATTI MARCO	ITALIANA	403.573	3,609	3,609
				49,296	49,296
WPP DOTCOM HOLDINGS FOURTEEN LCC	WPP DOTCOM HOLDINGS FOURTEEN LCC	STATUNITENSE	3.353.103	29,986	26,216

Ai sensi dell'art. 2497 c.c., si informa che nessuna delle società che partecipano al capitale di Fullsix S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti della medesima, in quanto Fullsix S.p.A. definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

L'andamento del titolo di Fullsix S.p.A. a partire dal 1 gennaio 2014 e fino al 30 settembre 2014 è risultato il seguente:



Al 30 settembre 2014 la capitalizzazione di FullSix S.p.A. alla Borsa Valori di Milano (LSE) ammontava ad euro 22.365 migliaia, superiore al patrimonio netto consolidato, la cui consistenza è pari ad euro 3.220 migliaia.

## ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (\*)

#### Presidente:

Marco Benatti

#### Amministratore Delegato:

Francesco Antonio Meani

#### Consiglieri Indipendenti non esecutivi:

Paola Galbiati<sup>(1)</sup>

Sergio Luciano<sup>(3)</sup>

Michaela Marcarini<sup>(2)</sup>

Werther Montanari<sup>(1) (2)</sup>

Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti<sup>(1) (2) (3)</sup>

Paola Pierri<sup>(3)</sup>

Roberto Tasca<sup>(1) (2)</sup>

(\*) I membri del Consiglio di Amministrazione resteranno in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014

(1) Membri del Comitato per il Controllo Interno e gestione dei rischi

(2) Membri del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

(3) Membri del Comitato per la Remunerazione

### COLLEGIO SINDACALE (\*)

#### Presidente:

Gianluca Stancati

#### Sindaci Effettivi:

Jean-Paul Baroni

Anna Maria Pontiggia

(\*) I componenti del Collegio Sindacale resteranno in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016

### SOCIETÀ DI REVISIONE

Mazars S.p.A.

Incarico conferito per il periodo 2006 – 2014



## PROFILO DEL GRUPPO FULLSIX

### FOCALIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ ECONOMICHE DEL GRUPPO

Il Gruppo FullSix è attivo nel settore del business digitale, dei servizi per la telefonia mobile, nella progettazione di soluzioni per i mercati della Sicurezza Fisica e della Protezione delle infrastrutture critiche e nelle attività di consulenza e assistenza hardware, assistenza software e di *contact center*.

Per quanto concerne il settore "digitale" le società del Gruppo offrono servizi ad alto valore aggiunto nell'abilitazione tecnologica al marketing relazionale ed interattivo, alla comunicazione digitale, alla progettazione, pianificazione e omologazione di reti e terminali "mobile" e alla produzione di video e contenuti televisivi.

Nel marketing digitale i servizi offerti dal Gruppo FullSix coprono tutta la catena del valore, dall'ideazione dei progetti sino alla loro applicazione nei diversi canali commerciali, alla misurazione delle performance e del ritorno degli investimenti effettuati, integrando tutte le competenze necessarie: *skills* consulenziali, *know-how* tecnologico, competenze ed esperienza in ambito *marketing* e creatività.

In tale segmento di offerta FullSix opera come agenzia di comunicazione digitale, che fa della creatività e dell'innovazione i propri punti di forza. Crea, progetta e realizza programmi di *brand positioning*, *brand engagement*, *marketing* relazionale e territoriale per raggiungere obiettivi misurabili e concreti offrendo servizi di *database management*, CRM, progettazione e realizzazione di siti web, *media planning* e *advertising on line*, *search engine marketing*, eventi *on* e *off line*.

In relazione al settore dei servizi per la telefonia mobile, la società FullMobile S.r.l. e la società di diritto brasiliano FullTechnology do Brasil LTDA sono attive nelle aree di certificazione/omologazione dei terminali e nella pianificazione, progettazione, gestione e ottimizzazione E2E di reti radiomobili, sia in Italia che all'estero.

Dal mese di gennaio 2013 l'offerta del Gruppo si è estesa al settore della progettazione di soluzioni per i mercati della Sicurezza Fisica, della Protezione delle Infrastrutture Critiche, della Biometria, della Computer Vision e della Video Analisi applicata all'Automazione Industriale.

Nel mese di ottobre 2013 sono stati presentati, in occasione di manifestazioni ed eventi riservati alle aziende facenti parte del settore della comunicazione e dell'ICT, i nuovi loghi del Gruppo FullSix.

Dal 25 giugno 2014, attraverso l'affitto del ramo d'azienda ITSM da parte della società controllata FullTechnology S.r.l., il Gruppo ha ampliato la propria offerta di servizi anche alle attività di consulenza e assistenza hardware, all'attività di assistenza software e all'attività di *contact center*.



## STRUTTURA OPERATIVA E SOCIETARIA

La struttura del Gruppo è focalizzata, in linea con le direttive di *business*, secondo i seguenti criteri:



utilizzo del *brand* “FULLSIX” e del *brand* “FULLDIGI” per tutte le attività di comunicazione integrata e marketing relazionale, ovvero sviluppo e realizzazione di programmi di marketing che consentono di creare solidi e proficui rapporti con i consumatori attraverso tutti i canali interattivi e relazionali (siti web, e-mail, newsletter, corrispondenza cartacea, cataloghi, brochure, TV interattiva, wireless...);



utilizzo del *brand* “SEMS” e del *brand* “FULLPLAN” per sviluppare strategie di alto profilo di search engine marketing, con le quali promuovere i clienti in maniera efficace e remunerativa all’interno dei motori di ricerca, utilizzando in maniera sinergica tutte le leve a disposizione ed integrando le attività di search marketing nel mix del cliente. Da novembre 2012, con il *brand* “SEMS” vengono condotte anche le attività di advertising, in ottica direct response, di media a performance e di social media marketing, in precedenza erogate con il marchio “DMC”;



utilizzo del *brand* “FULLMOBILE” per operare nell’ambito della consulenza specialistica nella progettazione, implementazione, quality assurance e manutenzione di infrastrutture di reti radiomobili, nonché nell’integrazione di piattaforme informatiche eterogenee, con particolare riferimento al segmento terminali radiomobili;



utilizzo del *brand* “FULLTECH” per operare nell’ambito della Sicurezza Fisica, della Protezione delle Infrastrutture Critiche, della Biometria, della Computer Vision e della Video Analisi applicata all’Automazione Industriale. Da giugno 2014, con il *brand* “FULLTECH” vengono condotte anche le attività di consulenza e assistenza hardware, all’attività di assistenza software e all’attività di contact center.



utilizzo del *brand* “FULLPIX” per operare nella realizzazione di contenuti audiovisivi per televisione, eventi e New Media, della TV, dei videogame, del web e del mobile.

## CRITERI DI REDAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 è stato redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stato predisposto secondo lo IAS 34 – Bilanci Intermedi. Gli stessi criteri sono stati adottati nel redigere le situazioni economiche e i dati patrimoniali di confronto.

Il presente documento (Rosoconto intermedio di gestione ai sensi dell’art. 154 ter, co. 5, del D.Lgs. 58/1998) è redatto in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi ed al terzo trimestre 2014, comparate con analoghi periodi dell’esercizio precedente; le informazioni patrimoniali e finanziarie sono fornite con riferimento al 30 settembre 2014 e dal confronto con i dati rilevati il 31 dicembre 2013.

Si precisa che la redazione delle situazioni infrannuali e delle relative note richiede l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

## SOCIETÀ COMPRESE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

La situazione contabile consolidata comprende le situazioni economico-patrimoniali della Capogruppo e delle società controllate alla data del 30 settembre 2014, redatte secondo i Principi Contabili Internazionali (IFRS).

Di seguito è riportata la struttura del Gruppo con indicazione delle società controllate da FullSix S.p.A. alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione. La società FullSix S.p.A. svolge, nei confronti delle società controllate, attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del Codice Civile.



### Ulteriori quote detenute da FullSix S.p.A.

Si segnala che inoltre che, a perfezionamento degli accordi definiti nel Memorandum of Understanding siglato in data **26 settembre 2013** con la società di diritto degli Emirati Arabi Uniti, Emirates Advanced Investments Group LLC, FullSix S.p.A. ha acquisito, in data **8 maggio 2014**, una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Yas Digital Media FZ LLC, società stabilita nella "Media Zone" di Abu Dhabi negli Emirati Arabi Uniti, avente ad oggetto lo sviluppo e la distribuzione delle più recenti tecnologie ed applicazioni disponibili nel settore del Digital al fine di diventare punto di riferimento internazionale e leader nel settore del Digital per i paesi arabi. La quota di capitale sociale relativa alla partecipazione di FullSix S.p.A., pari a 45 migliaia di dirham (AED), è stata versata mediante conferimenti di piattaforme proprietarie e servizi.

In data **9 gennaio 2014** è stata costituita la società di diritto brasiliano Fulldigi Serviços de Informática LTDA con socio al 49% FullSix S.p.A. e al 51% Digipronto Serviços LTDA. La quota di capitale sociale relativa alla partecipazione di FullSix S.p.A., pari a 4,9 migliaia di Reais (R\$) è stata versata in data **10 ottobre 2014**.

In data **28 ottobre 2014**, a completamento del piano di *rebranding* del Gruppo FullSix iniziato nel corso dell'esercizio 2014, l'Assemblea Straordinaria dei soci di Sems S.r.l. ha deliberato di variare la denominazione sociale in FullPlan S.r.l. modificando lo statuto sociale.

Per ulteriori informazioni in merito si rinvia ai Paragrafi successivi – *Eventi significativi del trimestre ed Eventi successivi al 30 settembre 2014*.

## EVENTI SIGNIFICATIVI DEL TRIMESTRE

Nei primi nove mesi del 2014 il risultato netto di competenza del gruppo è negativo e pari ad euro 365 migliaia. Tale risultato in leggero peggioramento rispetto al 2013 evidenzia tuttavia un netto miglioramento rispetto al primo semestre 2014, dovuto all'andamento positivo del terzo trimestre 2014 che si è chiuso con un risultato netto di competenza del gruppo pari ad euro 188 migliaia. I ricavi netti consolidati confrontati con il medesimo periodo del 2013 sono aumentati del 3,4% (euro 469 migliaia in valore assoluto). Il contesto economico dei primi nove mesi del 2014 è stato caratterizzato da una congiuntura molto debole, sia nel comparto degli investimenti pubblicitari e delle applicazioni per il marketing digitale, sia nel comparto del testing per la telefonia cellulare, in Italia come in Brasile. Quanto ai principali indicatori economici dei primi nove mesi del 2014, si evidenzia un risultato della gestione ordinaria positivo e pari ad euro 510 migliaia (3,6% in rapporto ai ricavi netti), un EBITDA positivo per euro 470 migliaia (3,3%), un EBIT positivo per euro 15 migliaia (0,1%), il risultato netto di competenza del gruppo negativo per euro 365 migliaia (-2,6%) dopo aver stanziato imposte per euro 364 migliaia.

Sotto il profilo patrimoniale si evidenzia che la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2014 è negativa e pari ad euro 2.830 migliaia, in peggioramento per euro 611 migliaia rispetto al 31 dicembre 2013 quando registrava un valore negativo pari ad euro 2.219 migliaia. Tale variazione è dovuta all'assorbimento di capitale circolante da parte del nuovo ramo ITSM affittato in data 25 giugno 2014.

---

I fatti di maggior rilievo intervenuti nel terzo trimestre dell'esercizio 2014 sono i seguenti:

- *Immobiliare Fontanella S.r.l.: giudizio di opposizione a decreto ingiuntivo e procedura esecutiva immobiliare*

In riferimento a Immobiliare Fontanella S.r.l. e al giudizio di opposizione a decreto ingiuntivo, all'udienza di prima comparizione delle parti e trattazione della causa, tenutasi il **14 gennaio 2014**, il Giudice ha rigettato la richiesta di sospensione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo opposto avanzata da Immobiliare Fontanella e disposto il mutamento del rito da ordinario a speciale, rinviando la causa all'udienza di trattazione del **2 luglio 2014**. In considerazione del mutamento del rito, il Giudice ha concesso alle parti rispettivamente i termini del 30 maggio 2014 per Immobiliare Fontanella e del 30 giugno 2014 per Fullsix, per provvedere all'eventuale integrazione degli atti introduttivi mediante deposito di memorie e documenti in cancelleria. All'udienza del **2 luglio 2014**, il Giudice, sentite le parti, ha rinviato la causa per discussione e decisione al **3 febbraio 2015**.

In riferimento alla procedura esecutiva immobiliare, il Giudice dell'esecuzione, a seguito del trattenimento della causa per la decisione, in data **2 luglio 2014**, ha determinato nell'importo di euro 172.715,80 la somma complessiva da sostituire ai beni immobili oggetto del pignoramento compiuto nei confronti di Immobiliare Fontanella S.r.l. da parte di FullSix S.p.A.. Il Giudice ha, altresì, disposto che Immobiliare Fontanella S.r.l. versi sul libretto deposito, già costituito a favore di FullSix S.p.A. e sul quale era già stata versata l'importo di euro 60.000,00, la restante somma di euro 112.715,80 in tre rate mensili di euro 35.572,00 ciascuna entro i primi venticinque giorni di ogni mese, con inizio al 25 luglio 2014 e termine al 25 settembre 2014, fissando infine udienza al **10 ottobre 2014** per le eventuali ulteriori decisioni in merito al pagamento di quanto spettante a FullSix S.p.A.

- *Azione di responsabilità ex articolo 2393 bis c.c. in riferimento all'operazione di cessione della partecipazione in Fullsix International S.A.S.: giudizio d'Appello*

In data **18 ottobre 2011**, è stato depositato presso la Cancelleria del Tribunale di Milano il dispositivo della sentenza relativa all'azione di responsabilità ai sensi dell'articolo 2393 bis del codice civile promossa da WPP DOTCOM HOLDINGS (FOURTEEN) LLC nei confronti dei membri del Consiglio di Amministrazione della società, in carica al 7 agosto 2008, data di effettuazione dell'operazione di cessione dell'intera partecipazione in FullSix International S.a.S.

Il Tribunale di Milano ha respinto, in toto, le domande di parte attrice non ravvisando la violazione dei doveri incombenti sui convenuti nella qualità di amministratori di FullSix S.p.A. all'epoca dei fatti contestati ed ha, altresì, condannato la parte attrice al rimborso delle spese processuali sostenute dai convenuti e da FullSix S.p.A., intervenuta quale litisconsorte necessario.

In riferimento ad alcuni convenuti, il Tribunale di Milano ha, inoltre, condannato WPP DOTCOM HOLDINGS

(FOURTEEN) LLC al pagamento di un'ulteriore somma riscontrando gli estremi della responsabilità aggravata nell'esercizio dell'azione.

In data **23 febbraio 2012** WPP DOTCOM HOLDINGS (FOURTEEN) LLC ha proposto appello per la riforma della sentenza citata.

In sede di prima udienza di comparizione, fissata per il 16 luglio 2012, FullSix S.p.A. si è costituita innanzi alla Corte d'Appello di Milano. La Corte ha rinviato la causa all'udienza del **15 luglio 2014** per la precisazione delle conclusioni. Per esigenze di ruolo del Giudice, l'udienza fissata per il **15 luglio 2014** è stata differita d'ufficio al **2 febbraio 2016**.

- *Atto di citazione e ricorso ex artt. 2378 c.c. e/o 700 c.p.c. promosso dai soci di minoranza Jacob Frans Kalma, Franco Tacconi, Gloria Pellegrini, Paolo Pellegrini, Giacomo Venturelli, Tiziano Poli, Renzo Selber, Federico Giarola, Federica Bellorio, Fernando Erbusti, Michele Massenzana contro Fullsix S.p.A. e WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC*

In data **6 giugno 2014** veniva notificato a Fullsix S.p.A. un atto di citazione nell'interesse di alcuni soci di minoranza i quali citavano in giudizio Fullsix S.p.A. e WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC avanti il Tribunale di Milano, impugnando le delibere assembleari del 28 aprile 2014 in merito alle proposte di aumento di capitale per violazione dell'art. 2373 c.c. e chiedendone l'annullabilità: secondo i legali dei ricorrenti, il socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC avrebbe agito, votando in modo decisivo contro la richiesta di aumento del capitale sociale di Fullsix S.p.A., nel proprio interesse e non in quello della società. In subordine, i legali dei ricorrenti hanno chiesto l'annullamento delle sopra citate delibere per abuso del diritto da parte di WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC. La causa è stata assegnata al Tribunale di Milano, Sezione I Civ., Giudice Elena Maria Riva Crugnola al n. RG 36610/14: la prima udienza di trattazione e comparizione è stata fissata per il **16 dicembre 2014**.

In data **18 giugno 2014**, veniva notificato a Fullsix S.p.A. ricorso ex 700 c.p.c. dal contenuto analogo a quello dell'atto di citazione. Al procedimento cautelare è stato assegnato RG n. 35766/2014. Il Giudice designato, dott. Angelo Mambriani, ritenuto che parte ricorrente non avesse specificamente motivato la richiesta di emissione di provvedimento *inaudita altera parte*, fissava udienza di trattazione per il **24 giugno 2014** assegnando termine ai ricorrenti per la notifica del ricorso e del decreto e alle parti resistenti termine per il deposito di memorie e documenti.

Nell'udienza tenutasi il **24 giugno 2014**, il Giudice, dopo aver invitato i legali dei ricorrenti a fornire i necessari approfondimenti in relazione alle domande proposte al fine di meglio poterle conciliare con il procedimento cautelare instaurato, ha rinviato la causa all'ulteriore udienza del **23 settembre 2014**, fissando termini alle parti per il deposito di memorie.

In data **23 settembre 2014**, il Giudice a seguito di ulteriore verifica della mancata comparizione di WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC e di deposito delle memorie da parte dei ricorrenti e di FullSix S.p.A., si riservava per la decisione.

- *Ricorso in opposizione al provvedimento di rigetto della domanda di ammissione tardiva in via privilegiata allo stato passivo di Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. in Amministrazione Straordinaria*

In data **7 marzo 2012**, DMC S.r.l. (ora Sems S.r.l. a seguito di fusione per incorporazione avvenuta in data 1 novembre 2012), già insinuatisi in via chirografaria allo stato passivo di Alitalia – Linee Aeree Italiane S.p.A. in Amministrazione Straordinaria in data 13 novembre 2008, ha depositato una ulteriore istanza tardiva con richiesta al Giudice di ammettere il credito di euro 2.496.345,58 parzialmente in privilegio, motivando tale ricorso in relazione alle spese sostenute dalla società DMC S.r.l., quale mandataria ai sensi dell'art. 2761 c.c. di Alitalia S.p.A. per l'acquisto di spazi pubblicitari a favore di Alitalia S.p.A..

Il Giudice Delegato si era riservato sulla domanda di ammissione anzidetta in data **31 ottobre 2012**. La domanda risultava depositata al n. 302 in insinuazione 15291.

In data **18 ottobre 2013**, il Giudice Delegato ha rigettato la domanda di insinuazione al passivo in via privilegiata depositata da Sems S.r.l.

In data **2 gennaio 2014**, la società Sems S.r.l. ha depositato ricorso in opposizione al provvedimento di rigetto della domanda tardiva in privilegio. L'udienza di discussione della causa, incardinata innanzi il Tribunale di Roma con R.G. n. 534/2014, inizialmente fissata per il **22 settembre 2014** è stata rinviata al **6 luglio 2015** a causa di mancata costituzione del collegio.

- *Comunicazioni Freedom Holding Sas e richiesta da parte di FullSix S.p.A. del pagamento dell'importo spettante a titolo di "Management Fees": procedimento sommario innanzi al Tribunale del Commercio di Parigi*

In relazione al credito vantato verso Freedom Holding SAS da parte di FullSix S.p.A., e pari ad euro 815 migliaia, dovuti a titolo di Management Fees, di cui al Securities Purchase Agreement del 7 agosto 2008, pur con i numerosi contatti e scambi di documentazione tra i legali di FullSix S.p.A. e i legali di Freedom Holding SAS, non è stato raggiunto dalle due società un accordo per definire bonariamente le rispettive posizioni. In tale contesto in data **29 gennaio 2013**, l'Amministratore Delegato Marco Benatti ha ricevuto mandato dal Consiglio di Amministrazione per poter procedere agli adempimenti necessari per la proposizione di un'azione di recupero coattivo del credito vantato da FullSix S.p.A. innanzi alla Corte Commerciale di Parigi. In tal senso è stato incaricato in data 29 gennaio 2013 uno studio legale francese di procedere nei confronti di Freedom Holding per il recupero e l'incasso del credito, con l'ulteriore mandato a resistere a ogni eventuale richiesta di claims da parte di Freedom Holding SAS.

In data **4 giugno 2013**, è stato depositato da FullSix S.p.A. innanzi al Tribunale del Commercio di Parigi ricorso per procedimento sommario al fine di ottenere la compensazione tra la somma vantata da FullSix S.p.A. nei confronti di Freedom Holding SAS a titolo di *Management Fees* e l'importo richiesto da parte di Freedom Holding SAS a titolo di indennizzo relativo ai claims a suo giudizio già definitivi per l'ammontare di euro 619 migliaia.

In data **20 giugno 2013**, il Tribunale Commerciale di Parigi, al fine di ottenere ulteriori informazioni dalle parti, ha fissato un'udienza collegiale di discussione per il giorno **3 settembre 2013**.

Nell'udienza del **3 settembre 2013**, Freedom Holding SAS ha chiesto un rinvio di 30 giorni per depositare memoria di risposta alle domande formulate da FullSix S.p.A. in data 4 giugno 2013.

All'udienza del **1 ottobre 2013** il Tribunale ha concesso un termine di ulteriori 30 giorni a Freedom Holding SAS per depositare la propria memoria.

In data **29 ottobre 2013**, Freedom Holding ha depositato le proprie memorie conclusive ribadendo la pretesa a titolo di indennizzo per l'ammontare di euro 619 migliaia.

FullSix S.p.A., a fronte della documentazione presentata da Freedom Holdings SAS, ha formulato e depositato tramite i propri legali in data **6 dicembre 2013** istanza incidentale di esibizione dei giustificativi degli intercorsi pagamenti tali da superare la garanzia contrattuale fissata in euro 500 migliaia. All'udienza del **10 dicembre 2013**, il Tribunale Commerciale di Parigi, accogliendo l'istanza di FullSix S.p.A., ha fissato l'ulteriore termine del **4 febbraio 2014** affinché Freedom Holdings SAS depositi la documentazione richiesta.

Nell'udienza per la verifica da parte del Tribunale Commerciale di Parigi in merito alla completezza della documentazione depositata da Freedom Holdings SAS tenutasi in data **3 marzo 2014** il Presidente del Tribunale Commerciale ha concesso alle parti un termine di due mesi per conciliare le opposte posizioni.

Non essendo giunti ad una bonaria soluzione del contenzioso, all'udienza del **13 maggio 2014** per il tramite dei propri legali, FullSix S.p.A. ha depositato una prima memoria conclusionale in cui si chiedeva di riconoscere il credito di FullSix S.p.A. per l'intero ammontare di euro 815 mila chiedendo la condanna in solido alla fusione a FREEDOM HOLDING e FULLSIX GROUP.

Alla successiva udienza del **24 giugno 2014**, Freedom Holdings SAS ha chiesto un ulteriore rinvio al fine di analizzare e rispondere alla memoria conclusionale depositata da FullSix S.p.A. Il Presidente del Tribunale Commerciale ha accordato un ulteriore rinvio della causa all'udienza del **16 settembre 2014**.

In data **16 settembre 2014**, a seguito del deposito di memorie integrative da parte di Freedom Holdings SAS, i legali della società FullSix S.p.A. hanno chiesto un rinvio per l'esame dei documenti. Il Presidente del Tribunale Commerciale di Parigi ha fissato la prossima udienza di discussione al **14 ottobre 2014**.

- *Convocazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci per proposta di aumento di capitale*

In data **29 settembre 2014**, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A., all'unanimità, ha deliberato di convocare un'Assemblea Straordinaria dei Soci per i giorni 4 e 5 novembre 2014, rispettivamente in prima e seconda convocazione, con il seguente ordine del giorno: *"Aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 1.677.347,00, mediante emissione di massime n. 3.354.694 nuove azioni ordinarie, da offrire in opzione agli azionisti della società FullSix S.p.A., ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, c.c."*

L'operazione di aumento del capitale sociale proposta dal Consiglio di Amministrazione presenta le seguenti caratteristiche:

- a pagamento, in via scindibile, riservato in sottoscrizione ai soci, con oggetto massime n. 3.354.694 nuove azioni ordinarie, offerte agli azionisti della società FullSix S.p.A. in ragione di 3 (tre) nuove azioni ogni 10 (dieci) azioni possedute, al prezzo di euro 1,49 ciascuna, di cui euro 0,99 a titolo di sovrapprezzo;
- le motivazioni dell'Aumento in Opzione sono riconducibili al perseguimento dei seguenti obiettivi ovvero:

- (i) reperire nuove risorse finanziarie per perseguire degli obiettivi strategici e per sostenere economicamente e finanziariamente lo sviluppo del Gruppo FullSix a livello nazionale ed internazionale acquisendo eventuali attività sinergiche alla value proposition del Gruppo; (ii) riequilibrare la struttura finanziaria della FullSix S.p.A. e del Gruppo;
- non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento;
  - il socio Blugroup S.r.l., titolare di una quota pari al 45,687% del capital sociale, ha formalizzato un impegno irrevocabile alla sottoscrizione dell'Aumento per n. 1.532.674 azioni di nuova emissione pari ad euro 2.283.684,56;
  - non sono previste forme di collocamento diverse da quelle di cui all'articolo 2441 del codice civile;
  - il Consiglio di Amministrazione stabilirà in apposita delibera la tempistica per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione.

# INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

## RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

*Primi nove mesi dell'esercizio 2014*

(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	Inc.%	01/01-30/09/13	Inc.%	Variazione	Variaz. %
Ricavi netti	14.195	100,0%	13.726	100,0%	469	3,4%
Costo del lavoro	(8.263)	(58,2%)	(7.639)	(55,7%)	(624)	(8,2%)
Costo dei servizi	(4.574)	(32,2%)	(4.595)	(33,5%)	21	0,4%
Altri costi operativi	(847)	(6,0%)	(934)	(6,8%)	87	9,4%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>510</b>	<b>3,6%</b>	<b>558</b>	<b>4,1%</b>	<b>(48)</b>	<b>(8,5%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	10	0,1%	236	1,7%	(226)	(95,7%)
Oneri di ristrutturazione del personale	(50)	(0,4%)	(143)	(1,0%)	93	65,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>470</b>	<b>3,3%</b>	<b>652</b>	<b>4,7%</b>	<b>(182)</b>	<b>(27,9%)</b>
Ammortamenti	(372)	(2,6%)	(284)	(2,1%)	(88)	(30,9%)
Accantonamenti e svalutazioni	(83)	(0,6%)	(123)	(0,9%)	40	32,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>15</b>	<b>0,1%</b>	<b>245</b>	<b>1,8%</b>	<b>(230)</b>	<b>(93,9%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(21)	(0,1%)	(153)	(1,1%)	132	86,6%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(6)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>92</b>	<b>0,7%</b>	<b>(98)</b>	<b>(106,2%)</b>
Imposte	(364)	(2,6%)	(370)	(2,7%)	6	1,7%
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(370)</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>(278)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>(92)</b>	<b>(32,9%)</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(370)</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>(278)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>(92)</b>	<b>(32,9%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	5	0,0%	(1)	(0,0%)	6	572,6%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(365)</b>	<b>(2,6%)</b>	<b>(279)</b>	<b>(2,0%)</b>	<b>(86)</b>	<b>(30,7%)</b>

La situazione economica consolidata dei primi nove mesi dell'esercizio 2014, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia i seguenti risultati:

- *ricavi netti* pari ad euro 14.195 migliaia;
- un *risultato della gestione ordinaria* positivo e pari ad euro 510 migliaia;
- un *margine operativo lordo (EBITDA)* positivo e pari ad euro 470 migliaia;
- un *risultato operativo (EBIT)* positivo e pari ad euro 15 migliaia;
- un *risultato netto di competenza del Gruppo* negativo e pari ad euro 365 migliaia.

## ANDAMENTO ECONOMICO CONSOLIDATO SUDDIVISO PER TRIMESTRI

(migliaia di euro)	I trim. 2014	Inc.%	II trim. 2014	Inc.%	III trim. 2014	Inc.%	01/01-30/09/14	Inc.%
Ricavi netti	4.044	100,0%	3.838	100,0%	6.313	100,0%	14.195	100,0%
Costo del lavoro	(2.287)	(56,6%)	(2.584)	(67,3%)	(3.392)	(53,7%)	(8.263)	(58,2%)
Costo dei servizi	(1.497)	(37,0%)	(1.044)	(27,2%)	(2.034)	(32,2%)	(4.574)	(32,2%)
Altri costi operativi	(284)	(7,0%)	(275)	(7,2%)	(287)	(4,6%)	(847)	(6,0%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(24)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>(65)</b>	<b>(1,7%)</b>	<b>600</b>	<b>9,5%</b>	<b>510</b>	<b>3,6%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	(0)	(0,0%)	(24)	(0,6%)	34	0,5%	10	0,1%
Oneri di ristrutturazione del personale	-	-	(50)	(1,3%)	-	-	(50)	(0,4%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(25)</b>	<b>(0,6%)</b>	<b>(139)</b>	<b>(3,6%)</b>	<b>634</b>	<b>10,0%</b>	<b>470</b>	<b>3,3%</b>
Ammortamenti	(92)	(2,3%)	(102)	(2,7%)	(179)	(2,8%)	(372)	(2,6%)
Accantonamenti e svalutazioni	(15)	(0,4%)	15	0,4%	(83)	(1,3%)	(83)	(0,6%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(132)</b>	<b>(3,3%)</b>	<b>(226)</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>373</b>	<b>5,9%</b>	<b>15</b>	<b>0,1%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	90	2,2%	(39)	(1,0%)	(72)	(1,1%)	(21)	(0,1%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(42)</b>	<b>(1,0%)</b>	<b>(265)</b>	<b>(6,9%)</b>	<b>301</b>	<b>4,8%</b>	<b>(6)</b>	<b>(0,0%)</b>
Imposte	(148)	(3,7%)	(99)	(2,6%)	(117)	(1,8%)	(364)	(2,6%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(190)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>(364)</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>184</b>	<b>2,9%</b>	<b>(370)</b>	<b>(2,6%)</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(190)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>(364)</b>	<b>(9,5%)</b>	<b>184</b>	<b>2,9%</b>	<b>(370)</b>	<b>(2,6%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(1)	(0,0%)	3	0,1%	4	0,1%	5	0,0%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(191)</b>	<b>(4,7%)</b>	<b>(361)</b>	<b>(9,4%)</b>	<b>188</b>	<b>3,0%</b>	<b>(365)</b>	<b>(2,6%)</b>

La tabella che precede mostra i risultati economici consolidati conseguiti nei primi tre trimestri dell'esercizio 2014.

In merito alla rappresentazione dell'andamento del Gruppo distinto nei tre trimestri dell'esercizio 2014, si rileva:  
A) il secondo trimestre 2014 è stato penalizzato per l'ammontare di euro 201 migliaia in riferimento al costo del personale afferente la società FullMobile S.r.l. che, da una verifica successiva, era da imputare al primo trimestre 2014. In considerazione di tale rettifica, il primo trimestre si sarebbe chiuso con una perdita consolidata di euro 392 migliaia mentre il secondo trimestre, viceversa, si chiuderebbe con una perdita di euro 122 migliaia;

B) il terzo trimestre 2014 si chiude con un risultato netto di competenza del Gruppo positivo e pari ad euro 188 migliaia in netto miglioramento rispetto ai trimestri precedenti.

## ANDAMENTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE 2014 E CONFRONTO CON I VALORI DEL TERZO TRIMESTRE 2013

(migliaia di euro)	III trim. 2014	Inc.%	III trim. 2013	Inc.%	Variazione	Variaz. %
Ricavi netti	6.313	100,0%	4.669	100,0%	1.644	35,2%
Costo del lavoro	(3.392)	(53,7%)	(2.594)	(55,5%)	(798)	(30,8%)
Costo dei servizi	(2.034)	(32,2%)	(1.827)	(39,1%)	(207)	(11,3%)
Altri costi operativi	(287)	(4,6%)	(304)	(6,5%)	17	5,5%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>600</b>	<b>9,5%</b>	<b>(55)</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>655</b>	<b>1.181,5%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	34	0,5%	11	0,2%	23	211,3%
Oneri di ristrutturazione del personale	-	-	(44)	(0,9%)	44	n.a.
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>634</b>	<b>10,0%</b>	<b>(89)</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>723</b>	<b>816,2%</b>
Ammortamenti	(179)	(2,8%)	(125)	(2,7%)	(54)	(43,1%)
Accantonamenti e svalutazioni	(83)	(1,3%)	(88)	(1,9%)	5	6,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>373</b>	<b>5,9%</b>	<b>(302)</b>	<b>(6,5%)</b>	<b>675</b>	<b>224,0%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(72)	(1,1%)	(38)	(0,8%)	(34)	(90,6%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>301</b>	<b>4,8%</b>	<b>(339)</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>641</b>	<b>188,9%</b>
Imposte	(117)	(1,8%)	(72)	(1,6%)	(44)	(61,0%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>184</b>	<b>2,9%</b>	<b>(412)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>596</b>	<b>144,7%</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>184</b>	<b>2,9%</b>	<b>(412)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>596</b>	<b>144,7%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	4	0,1%	1	0,0%	3	229,0%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>188</b>	<b>3,0%</b>	<b>(411)</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>599</b>	<b>145,7%</b>

La tabella che precede mostra i risultati economici consolidati conseguiti nel terzo trimestre dell'esercizio 2014. La situazione economica consolidata del terzo trimestre 2014 del Gruppo FullSix, comparata con quella relativa ad analogo periodo dell'esercizio precedente, evidenzia:

- *ricavi netti* pari ad euro 6.313 migliaia;
- un *risultato della gestione ordinaria* pari ad euro 600 migliaia;
- un *margine operativo lordo (EBITDA)* pari ad euro 634 migliaia;
- un *risultato operativo (EBIT)* pari ad euro 373 migliaia;
- un *risultato netto di competenza del Gruppo* pari ad euro 188 migliaia.

## INFORMATIVA DI SETTORE

Lo IFRS n. 8 richiede di presentare l'informativa economico-finanziaria per settori di attività. A tal fine il Gruppo FullSix ha in passato identificato come schema "primario" l'informativa per area geografica e come schema "secondario" l'informativa per settori di attività.

Da agosto 2012 il Gruppo Fullsix è tornato ad avere una seppur minima dimensione internazionale attraverso l'acquisizione dell'azienda di diritto brasiliano Fulltechnology Tecnologia da Informação Ltda (già Retis do Brasil Tecnologia de Informação Ltda). Inoltre, sempre da agosto 2012, il gruppo attraverso l'affitto del ramo d'azienda "Wireless & Mobile" è entrato in un nuovo settore di attività in cui saranno incluse anche le attività della società brasiliana, trattandosi del medesimo settore merceologico.

A giugno 2014, attraverso l'affitto del ramo ITSM ("IT Service Management") da parte della società controllata FullTechnology S.r.l. l'ambito di attività del Gruppo è esteso anche alle attività di consulenza e assistenza hardware, assistenza software e attività di contact center.

La composizione dei settori è stata modificata rispetto all'esercizio precedente, quando tra i settori di attività compariva anche quello denominato Digital Video Production (DVP), sorto in seguito alla sottoscrizione del contratto di affitto del ramo d'azienda "Sisal production", avvenuta il 19 giugno 2013; il medesimo è stato, poi, oggetto di restituzione al termine dell'esercizio 2013. Pertanto, in ottemperanza al dettato del par. 30 dello IFRS n. 8, nel seguito, ai fini comparativi, saranno presentati dati settoriali sia per la nuova base settoriale sia per la precedente.

Si rende noto che a partire dal 2009 l'informativa per settore di attività è divenuta lo schema primario del Gruppo e che, pur con le operazioni societarie citate, si intende mantenere tale impostazione anche nel corso dell'esercizio 2014.

Settori di attività:

- **Relationship Marketing & Advertising (RM&A)**, ovvero l'insieme di attività di comunicazione in grado di consentire al cliente di comunicare il valore della propria marca e dei propri prodotti direttamente ai propri consumatori e in modo personalizzato;
- **Media & Research (M&R)**, ovvero l'insieme di attività volte (i) alla pianificazione e negoziazione dei budget pubblicitari dei propri clienti sul canale Internet e (ii) allo sviluppo di strategie di alto profilo di *search engine marketing* e *search engine optimisation*;
- **Mobile Services & Consultancy (MS&C)**, ovvero l'insieme di attività legate ai servizi per la telefonia mobile e per la sicurezza fisica e biometrica. In particolare l'attività è svolta nelle aree di certificazione/omologazione dei terminali e nella pianificazione, progettazione, gestione e ottimizzazione E2E di reti radiomobili sia in Italia che all'estero.
- **IT Service Management (ITSM)**, ovvero l'insieme delle attività di consulenza e assistenza hardware, assistenza software e attività di contact center.

Le tabelle che seguono mostrano l'andamento economico del Gruppo per settore di attività nei primi nove mesi degli esercizi 2014 e 2013:

	01/01-30/09/14										
(migliaia di euro)	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%	MS&C	Inc.%	ITSM	Inc.%	Intersegment e non allocabile	Consolidato	Inc.%
Ricavi netti	5.081	100,0%	874	100,0%	6.156	100,0%	3.441	100,0%	(1.357)	14.195	100,0%
Costo del lavoro	(2.787)	(54,9%)	(431)	(49,3%)	(3.638)	(59,1%)	(1.407)	(40,9%)	-	(8.263)	(58,2%)
Costo dei servizi	(1.623)	(31,9%)	(200)	(22,9%)	(2.682)	(43,6%)	(1.426)	(41,5%)	1.357	(4.574)	(32,2%)
Altri costi operativi	(678)	(13,3%)	(5)	(0,6%)	(84)	(1,4%)	(79)	(2,3%)	-	(847)	(6,0%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(7)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>238</b>	<b>27,3%</b>	<b>(248)</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>528</b>	<b>15,3%</b>	-	<b>510</b>	<b>3,6%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	(6)	(0,1%)	15	1,8%	1	0,0%	-	-	-	10	0,1%
Oneri di ristrutturazione del personale	(29)	(0,6%)	(6)	(0,7%)	(15)	(0,2%)	-	-	-	(50)	(0,4%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(42)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>247</b>	<b>28,3%</b>	<b>(262)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>528</b>	<b>15,3%</b>	-	<b>470</b>	<b>3,3%</b>
Ammortamenti	(258)	(5,1%)	(1)	(0,2%)	(113)	(1,8%)	-	-	-	(372)	(2,6%)
Accantonamenti e svalutazioni	(83)	(1,6%)	-	-	-	-	-	-	-	(83)	(0,6%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(383)</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>246</b>	<b>28,1%</b>	<b>(375)</b>	<b>(6,1%)</b>	<b>528</b>	<b>15,3%</b>	-	<b>15</b>	<b>0,1%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	113	2,2%	(0)	(0,1%)	21	0,3%	(13)	(0,4%)	(141)	(21)	(0,1%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(270)</b>	<b>(5,3%)</b>	<b>245</b>	<b>28,1%</b>	<b>(355)</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>515</b>	<b>15,0%</b>	(141)	<b>(6)</b>	<b>(0,0%)</b>
Imposte	(70)	(1,4%)	(19)	(2,2%)	(220)	(3,6%)	(56)	(1,6%)	-	(364)	(2,6%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(340)</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>226</b>	<b>25,9%</b>	<b>(574)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>459</b>	<b>13,4%</b>	(141)	<b>(370)</b>	<b>(2,6%)</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(340)</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>226</b>	<b>25,9%</b>	<b>(574)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>459</b>	<b>13,4%</b>	(141)	<b>(370)</b>	<b>(2,6%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	1	0,0%	-	-	4	0,1%	-	-	-	5	0,0%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(339)</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>226</b>	<b>25,9%</b>	<b>(570)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>459</b>	<b>13,4%</b>	(141)	<b>(365)</b>	<b>(2,6%)</b>

01/01-30/09/13

	RM&A	Inc.%	M&R	Inc.%	MS&C	Inc.%	DVP	Inc.%	Intersegment e non allocabile	Consolidato	Inc.%
(migliaia di euro)											
Ricavi netti	6.309	100,0%	1.712	100,0%	6.715	100,0%	914	-	(1.923)	13.726	100,0%
Costo del lavoro	(2.687)	(42,6%)	(993)	(58,0%)	(3.719)	(55,4%)	(240)	-	-	(7.639)	(55,7%)
Costo dei servizi	(2.607)	(41,3%)	(658)	(38,4%)	(2.515)	(37,4%)	(740)	-	1.923	(4.595)	(33,5%)
Altri costi operativi netti	(756)	(12,0%)	(113)	(6,6%)	(65)	(1,0%)	-	-	-	(934)	(6,8%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>259</b>	<b>4,1%</b>	<b>(52)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>417</b>	<b>6,2%</b>	<b>(67)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>558</b>	<b>4,1%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	156	2,5%	(1)	(0,0%)	7	0,1%	74	-	-	236	1,7%
Oneri di ristrutturazione del personale	(71)	(1,1%)	(72)	(4,2%)	-	-	-	-	-	(143)	(1,0%)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>344</b>	<b>5,5%</b>	<b>(125)</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>424</b>	<b>6,3%</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>652</b>	<b>4,7%</b>
Ammortamenti	(228)	(3,6%)	(3)	(0,1%)	(50)	(0,7%)	(3)	-	-	(284)	(2,1%)
Accantonamenti e svalutazioni	(73)	(1,2%)	-	-	(50)	(0,7%)	-	-	-	(123)	(0,9%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>43</b>	<b>0,7%</b>	<b>(128)</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>324</b>	<b>4,8%</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>245</b>	<b>1,8%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	40	0,6%	1	0,0%	(81)	(1,2%)	(0)	-	(112)	(153)	(1,1%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>83</b>	<b>1,3%</b>	<b>(127)</b>	<b>(7,4%)</b>	<b>243</b>	<b>3,6%</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>	<b>92</b>	<b>0,7%</b>
Imposte	(84)	(1,3%)	(26)	(1,5%)	(268)	(4,0%)	8	-	-	(370)	(2,7%)
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(153)</b>	<b>(17,5%)</b>	<b>(25)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>	<b>(278)</b>	<b>(2,0%)</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(153)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>(24)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>	<b>(278)</b>	<b>(2,0%)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	-	-	(1)	(0,0%)	(0)	-	-	(1)	(0,0%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(153)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>(25)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>(112)</b>	<b>(279)</b>	<b>(2,0%)</b>

Le tabelle che seguono mostrano in forma comparata l'andamento economico del Gruppo per settore di attività nei periodi considerati, al lordo delle partite *intersegment*.

RM&A						
(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	Inc.%	01/01-30/09/13	Inc.%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	5.081	100,0%	6.309	100,0%	(1.228)	(19,5%)
Costo del lavoro	(2.787)	(54,9%)	(2.687)	(42,6%)	(100)	(3,7%)
Costo dei servizi	(1.623)	(31,9%)	(2.607)	(41,3%)	984	37,7%
Altri costi operativi, netti	(678)	(13,3%)	(756)	(12,0%)	78	10,3%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(7)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>259</b>	<b>4,1%</b>	<b>(267)</b>	<b>(102,8%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	(6)	(0,1%)	156	2,5%	(162)	(103,8%)
Oneri di ristrutturazione del personale	(29)	(0,6%)	(71)	(1,1%)	41	58,7%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(42)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>344</b>	<b>5,5%</b>	<b>(387)</b>	<b>(112,3%)</b>
Ammortamenti	(258)	(5,1%)	(228)	(3,6%)	(29)	(12,9%)
Accantonamenti e svalutazioni	(83)	(1,6%)	(73)	(1,2%)	(10)	(13,0%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(383)</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>43</b>	<b>0,7%</b>	<b>(426)</b>	<b>(994,4%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	113	2,2%	40	0,6%	73	181,1%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(270)</b>	<b>(5,3%)</b>	<b>83</b>	<b>1,3%</b>	<b>(353)</b>	<b>(425,4%)</b>
Imposte	(70)	(1,4%)	(84)	(1,3%)	14	16,7%
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(340)</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(340)</b>	<b>&lt; 999%</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(340)</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(340)</b>	<b>&lt; 999%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	1	0,0%	-	-	1	-
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(339)</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>(1)</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>(340)</b>	<b>&lt; 999%</b>

**M&R**

(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	Inc.%	01/01-30/09/13	Inc.%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	874	100,0%	1.712	100,0%	(838)	(48,9%)
Costo del lavoro	(431)	(49,3%)	(993)	(58,0%)	563	56,6%
Costo dei servizi	(200)	(22,9%)	(658)	(38,4%)	458	69,6%
Altri costi operativi netti	(5)	(0,6%)	(113)	(6,6%)	108	95,6%
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>238</b>	<b>27,3%</b>	<b>(52)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>291</b>	<b>553,7%</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	15	1,8%	(1)	(0,0%)	16	< 999%
Oneri di ristrutturazione del personale	(6)	(0,7%)	(72)	(4,2%)	66	91,3%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>247</b>	<b>28,3%</b>	<b>(125)</b>	<b>(7,3%)</b>	<b>372</b>	<b>297,6%</b>
Ammortamenti	(1)	(0,2%)	(3)	(0,1%)	1	43,1%
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>246</b>	<b>28,1%</b>	<b>(128)</b>	<b>(7,5%)</b>	<b>373</b>	<b>292,6%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(0)	(0,1%)	1	0,0%	(1)	(156,2%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>245</b>	<b>28,1%</b>	<b>(127)</b>	<b>(7,4%)</b>	<b>372</b>	<b>293,4%</b>
Imposte	(19)	(2,2%)	(26)	(1,5%)	7	28,1%
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>226</b>	<b>25,9%</b>	<b>(153)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>380</b>	<b>247,6%</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>226</b>	<b>25,9%</b>	<b>(153)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>380</b>	<b>247,6%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>226</b>	<b>25,9%</b>	<b>(153)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>380</b>	<b>247,6%</b>

**MS&C**

(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	Inc. %	01/01-30/09/13	Inc. %	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	6.156	100,0%	6.715	100,0%	(559)	(8,3%)
Costo del lavoro	(3.638)	(59,1%)	(3.719)	(55,4%)	81	2,2%
Costo dei servizi	(2.682)	(43,6%)	(2.515)	(37,4%)	(167)	(6,7%)
Altri costi operativi netti	(84)	(1,4%)	(65)	(1,0%)	(20)	(30,4%)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>(248)</b>	<b>(4,0%)</b>	<b>417</b>	<b>6,2%</b>	<b>(665)</b>	<b>(159,5%)</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	1	0,0%	7	0,1%	(6)	(86,0%)
Oneri di ristrutturazione del personale	(15)	(0,2%)	-	-	(15)	n.a.
<b>Margine operativo lordo (EBIT DA)</b>	<b>(262)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>424</b>	<b>6,3%</b>	<b>(686)</b>	<b>(161,8%)</b>
Ammortamenti	(113)	(1,8%)	(50)	(0,7%)	(63)	(125,3%)
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	(50)	(0,7%)	50	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(375)</b>	<b>(6,1%)</b>	<b>324</b>	<b>4,8%</b>	<b>(699)</b>	<b>(215,8%)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	21	0,3%	(81)	(1,2%)	101	125,6%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(355)</b>	<b>(5,8%)</b>	<b>243</b>	<b>3,6%</b>	<b>(598)</b>	<b>(245,8%)</b>
Imposte	(220)	(3,6%)	(268)	(4,0%)	48	18,0%
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>(574)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>(25)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(549)</b>	<b>&lt; 999%</b>
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>(574)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>(25)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(549)</b>	<b>&lt; 999%</b>
Risultato netto di competenza di terzi	4	0,1%	(1)	(0,0%)	4	848,8%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(570)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>(25)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(545)</b>	<b>&lt; 999%</b>

ITSM						
(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	Inc.%	01/01-30/09/13	Inc.%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	3.441	100,0%	-	n.a.	3.441	n.a.
Costo del lavoro	(1.407)	(40,9%)	-	n.a.	(1.407)	n.a.
Costo dei servizi	(1.426)	(41,5%)	-	n.a.	(1.426)	n.a.
Altri costi operativi netti	(79)	(2,3%)	-	n.a.	(79)	n.a.
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>528</b>	<b>15,3%</b>	-	n.a.	<b>528</b>	n.a.
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	-	-	n.a.	-	n.a.
Oneri di ristrutturazione del personale	-	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>528</b>	<b>15,3%</b>	-	n.a.	<b>528</b>	n.a.
Ammortamenti	-	-	-	n.a.	-	n.a.
Accantonamenti e svalutazioni	-	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>528</b>	<b>15,3%</b>	-	n.a.	<b>528</b>	n.a.
Proventi (oneri) finanziari netti	(13)	(0,4%)	-	n.a.	(13)	n.a.
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>515</b>	<b>15,0%</b>	-	n.a.	<b>515</b>	n.a.
Imposte	(56)	(1,6%)	-	n.a.	(56)	n.a.
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	<b>459</b>	<b>13,4%</b>	-	n.a.	<b>459</b>	n.a.
Risultato delle attività operative cessate / destinate ad essere cedute	-	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>459</b>	<b>13,4%</b>	-	n.a.	<b>459</b>	n.a.
Risultato netto di competenza di terzi	-	-	-	n.a.	-	n.a.
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>459</b>	<b>13,4%</b>	-	n.a.	<b>459</b>	n.a.

**DVP**

(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	Inc.%	01/01-30/09/13	Inc.%	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	-	n.a.	914	n.a.	(914)	n.a.
Costo del lavoro	-	n.a.	(240)	n.a.	240	n.a.
Costo dei servizi	-	n.a.	(740)	n.a.	740	n.a.
Altri costi operativi netti	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	-	n.a.	(67)	n.a.	67	n.a.
Altri proventi (oneri) non ricorrenti netti	-	n.a.	74	n.a.	(74)	n.a.
Oneri di ristrutturazione del personale	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	-	n.a.	7	n.a.	(7)	n.a.
Ammortamenti	-	n.a.	(3)	n.a.	3	n.a.
Accantonamenti e svalutazioni	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	-	n.a.	4	n.a.	(4)	n.a.
Proventi (oneri) finanziari netti	-	n.a.	(0)	n.a.	0	n.a.
<b>Risultato ante imposte</b>	-	n.a.	4	n.a.	(4)	n.a.
Imposte	-	n.a.	8	n.a.	(8)	n.a.
<b>Risultato delle attività non cessate</b>	-	n.a.	12	n.a.	(12)	n.a.
Risultato delle attività operate cessate / destinate ad essere cedute	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	-	n.a.	12	n.a.	(12)	n.a.
Risultato netto di competenza di terzi	-	n.a.	(0)	n.a.	0	n.a.
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	-	n.a.	12	n.a.	(12)	n.a.

Di seguito sono commentati i dati economici rilevati nei primi nove mesi dell'esercizio 2014, confrontati con quelli misurati nel corso del medesimo periodo dell'esercizio precedente, relativi ai settori precedentemente identificati.

## RICAVI NETTI

(migliaia di euro)

III trim. 2014	Inc.%	III trim. 2013	Inc.%	Variaz.	Variaz. %	Settore di attività	01/01-30/09/14	Inc.%	01/01-30/09/13	Inc.%	Variaz.	Variaz. %
1.679	24,3%	1.830	34,1%	(151)	(8,2%)	RM&A	5.081	32,7%	6.309	40,3%	(1.228)	(19,5%)
332	4,8%	506	9,4%	(174)	(34,3%)	M&R	874	5,6%	1.712	10,9%	(838)	(48,9%)
1.587	22,9%	2.110	39,4%	(523)	(24,8%)	MS&C	6.156	39,6%	6.715	42,9%	(559)	(8,3%)
3.324	48,0%	-	n.a.	3.324	100,0%	ITSM	3.441	22,1%	-	-	3.441	100,0%
-	-	914	17,0%	(914)	(100,0%)	DVP	-	-	914	5,8%	(914)	(100,0%)

### Primi nove mesi

I ricavi netti consolidati dell'esercizio conseguiti nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 comparati con quelli del medesimo periodo dell'esercizio 2013 registrano un incremento complessivo del 3,4%. Nel segmento RM&A si evidenzia una diminuzione del 19,5%, mentre il settore M&R mostra una diminuzione del 48,9%. Il segmento MS&C registra un decremento dello 8,3%. Il segmento ITSM presenta ricavi netti per euro 3.441 migliaia.

### Terzo trimestre

I ricavi netti consolidati del terzo trimestre dell'esercizio 2014 comparati con quelli del medesimo periodo dell'esercizio 2013 registrano un incremento complessivo del 35,2%. Nel segmento RM&A si evidenzia una diminuzione del 8,2%, mentre il settore M&R mostra una diminuzione del 34,3%. Il segmento MS&C registra un decremento del 24,8%. Il segmento ITSM presenta ricavi netti per euro 3.324 migliaia.

## RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA

(migliaia di euro)

Inc.%	Inc.%			Inc.%	Inc.%	Inc.%						
III trim. 2014	ricavi	III trim. 2013	ricavi	Variaz.	Var. %	Settore di attività	01/01-30/09/14	ricavi	01/01-30/09/13	ricavi	Variaz.	Var. %
201	12,0%	104	5,7%	97	(93,4%)	RM&A	(7)	(0,1%)	259	4,1%	(267)	(102,8%)
111	33,3%	(94)	(18,6%)	205	217,6%	M&R	238	27,3%	(52)	(3,1%)	291	553,7%
(230)	(14,5%)	1	0,0%	(231)	< 999%	MS&C	(248)	(4,0%)	417	24,4%	(665)	(159,5%)
519	15,6%	-	n.a.	519	100,0%	ITSM	528	15,3%	-	-	528	100,0%
-	-	(67)	(1,2%)	67	(100,0%)	DVP	-	-	(67)	(0,4%)	67	(100,0%)

### Primi nove mesi

Nel settore RM&A si evidenzia un peggioramento del risultato della gestione ordinaria, che passa da un valore positivo per euro 259 migliaia ad un valore negativo per euro 7 migliaia. Nel settore M&R, si evidenzia un miglioramento del risultato della gestione ordinaria che passa da un valore negativo per euro 52 migliaia ad un valore positivo per euro 238 migliaia. Il segmento MS&C presenta un risultato della gestione ordinaria negativo per euro 248 migliaia in peggioramento per euro 665 migliaia rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente. Il settore ITSM presenta un risultato della gestione ordinaria positivo per euro 528 migliaia.

### Terzo trimestre

Nel settore RM&A si evidenzia un miglioramento del risultato della gestione ordinaria, che passa da un valore positivo per euro 104 migliaia ad un valore positivo per euro 201 migliaia. Nel settore M&R, si evidenzia un

miglioramento del risultato della gestione ordinaria che passa da un valore negativo per euro 94 migliaia ad un valore positivo per euro 111 migliaia. Il segmento MS&C presenta un risultato della gestione ordinaria negativo per euro 230 migliaia in peggioramento per euro 231 migliaia. Il settore ITSM presenta un risultato della gestione ordinaria positivo per euro 519 migliaia.

## MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)

(migliaia di euro)

III trim. 2014	Inc.%			Var. %	Settore di attività	01/01-30/09/14	Inc.%			Var. %
	ricavi	ricavi	Variaz.				ricavi	Variaz.	ricavi	
235 14,0%	6 0,3%	229 (3.636,2%)	RM&A			(42) (0,8%)	344 5,5%	(387) (112,3%)		
111 33,3%	(111) (21,9%)	221 (199,7%)	M&R			247 28,3%	(125) (7,3%)	372 297,6%		
(230) (14,5%)	8 0,4%	(239) (2.879,1%)	MS&C			(262) (4,3%)	424 6,3%	(686) (161,8%)		
519 15,6%	- n.a.	519 100,0%	ITSM			528 15,3%	- n.a.	528 100,0%		
- -	7 0,1%	(7) (100,0%)	DVP			- -	7 0,0%	(7) (100,0%)		

### Primi nove mesi

Il margine operativo lordo (EBITDA) mostra un peggioramento nel settore RM&A pari ad euro 387 migliaia. Nel settore M&R l'EBITDA è positivo e pari ad euro 247 migliaia, in miglioramento rispetto al 2013 in cui risultava negativo e pari ad euro 125 migliaia. Il margine operativo lordo del settore MS&C è negativo e pari ad euro 262 migliaia, in peggioramento rispetto al risultato conseguito nel 2013 quando ammontava ad euro 424 migliaia. Il settore ITSM presenta un EBITDA positivo per euro 528 migliaia.

### Terzo trimestre

Il margine operativo lordo (EBITDA) mostra un miglioramento nel settore RM&A pari ad euro 229 migliaia. Nel settore M&R l'EBITDA è positivo e pari ad euro 111 migliaia, in miglioramento rispetto al 2013 in cui risultava negativo e pari ad euro 111 migliaia. Il margine operativo lordo del settore MS&C è negativo e pari ad euro 230 migliaia, in peggioramento rispetto al risultato conseguito nel 2013 quando ammontava ad euro 8 migliaia. Il settore ITSM presenta un EBITDA positivo per euro 519 migliaia.

## RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

(migliaia di euro)

III trim. 2014	Inc.%			Var. %	Settore di attività	01/01-30/09/14	Inc.%			Var. %
	ricavi	ricavi	Variaz.				ricavi	Variaz.	ricavi	
32 1,9%	(127) (6,9%)	159 124,8%	RM&A			(383) (7,5%)	43 0,7%	(426) (994,4%)		
110 33,1%	(112) (22,1%)	222 (198,6%)	M&R			246 28,1%	(128) (7,5%)	373 292,6%		
(288) (18,1%)	(69) (3,3%)	(219) 318,3%	MS&C			(375) (6,1%)	324 4,8%	(699) (215,8%)		
519 15,6%	- n.a.	519 100,0%	ITSM			528 15,3%	- n.a.	528 100,0%		
- -	4 0,1%	(4) (100,0%)	DVP			- -	4 0,0%	(4) (100,0%)		

### Primi nove mesi

Il risultato operativo (EBIT) è negativo e pari ad euro 383 migliaia per il settore RM&A e positivo e pari ad euro 246 migliaia per il settore M&R. Per quanto concerne questo indice, il settore denominato RM&A consegue un peggioramento pari ad euro 426 migliaia, mentre quello registrato dal settore M&R migliora per euro 373 migliaia. Il segmento MS&C registra un peggioramento pari ad euro 699 migliaia rispetto al 2013. Il settore ITSM presenta un EBIT positivo per euro 528 migliaia.

## Terzo trimestre

Il risultato operativo (EBIT) è positivo e pari ad euro 32 migliaia per il settore RM&A e positivo e pari ad euro 110 migliaia per il settore M&R. Per quanto concerne questo indice, il settore denominato RM&A consegue un miglioramento pari ad euro 159 migliaia, mentre quello registrato dal settore M&R migliora per euro 222 migliaia. Il segmento MS&C registra un peggioramento pari ad euro 219 migliaia rispetto al 2013. Il settore ITSM presenta un EBIT positivo per euro 519 migliaia.

## RISULTATO ANTE IMPOSTE

(migliaia di euro)

III trim. 2014	Inc.%		Inc.%			Settore di attività	01/01-30/09/14	Inc.%		Inc.%		
	ricavi	Variaz.	ricavi	Variaz.	Var. %			ricavi	Variaz.	ricavi	Variaz.	Var. %
13 0,7%	(137) (7,5%)	150 109,1%	RM&A	(270) (5,3%)	83 1,3%	(353) (425,4%)						
110 33,1%	(112) (22,0%)	222 (198,7%)	M&R	245 28,1%	(127) (7,4%)	372 293,4%						
(328) (20,7%)	(96) (4,5%)	(232) 242,5%	MS&C	(355) (5,8%)	243 3,6%	(598) (245,8%)						
507 15,2%	- n.a.	507 100,0%	ITSM	515 15,0%	- n.a.	515 100,0%						
- -	4 0,1%	(4) (100,0%)	DVP	- -	4 0,0%	(4) (100,0%)						

## Primi nove mesi

Il risultato ante imposte, al netto delle componenti *intersegment* e non allocabili, è negativo e pari ad euro 270 migliaia per il settore RM&A e positivo e pari ad euro 245 migliaia per il settore M&R.

Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, si evidenzia un peggioramento pari ad euro 353 migliaia nel settore RM&A e un miglioramento per euro 372 migliaia nel settore M&R. Il segmento MS&C registra un peggioramento per euro 598 migliaia. Il settore ITSM presenta un risultato ante imposte positivo per euro 515 migliaia.

## Terzo trimestre

Il risultato ante imposte, al netto delle componenti *intersegment* e non allocabili, è positivo e pari ad euro 13 migliaia per il settore RM&A e positivo e pari ad euro 110 migliaia per il settore M&R.

Rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, si evidenzia un miglioramento pari ad euro 150 migliaia nel settore RM&A e un miglioramento per euro 222 migliaia nel settore M&R. Il segmento MS&C registra un peggioramento per euro 232 migliaia. Il settore ITSM presenta un risultato ante imposte positivo per euro 507 migliaia.

## RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO E DEI TERZI

(migliaia di euro)

III trim. 2014	Inc.%		Inc.%			Settore di attività	01/01-30/09/14	Inc.%		Inc.%		
	ricavi	Variaz.	ricavi	Variaz.	Var. %			ricavi	Variaz.	ricavi	Variaz.	Var. %
(13) (0,8%)	(153) (8,3%)	139 91,2%	RM&A	(340) (6,7%)	(1) (0,0%)	(339) < 999%						
103 31,1%	(115) (22,6%)	218 (190,2%)	M&R	226 25,9%	(153) (9,0%)	380 247,6%						
(358) (22,6%)	(157) (7,5%)	(201) (127,8%)	MS&C	(574) (9,3%)	(24) (0,4%)	(550) < 999%						
453 13,6%	- n.a.	453 100,0%	ITSM	459 13,4%	- n.a.	459 100,0%						
- -	12 0,2%	(12) (100,0%)	DVP	- -	12 0,1%	(12) (100,0%)						

## Primi nove mesi

Il risultato netto di competenza del gruppo e dei terzi per il segmento RM&A è negativo e pari ad euro 340 migliaia. Nell'analogo periodo dell'esercizio 2013 era negativo e pari ad euro 1 migliaia.

Il segmento M&R evidenzia un risultato netto di competenza positivo e pari ad euro 226 migliaia che si confronta con un valore negativo e pari a euro 153 migliaia nel 2013. Il segmento MS&C registra un risultato

negativo e pari ad euro 574 migliaia in peggioramento per euro 550 migliaia rispetto al 2013. Il risultato netto di competenza del gruppo e dei terzi per il segmento ITSM è positivo e pari ad euro 459 migliaia.

#### ***Terzo trimestre***

Il risultato netto di competenza del gruppo e dei terzi per il segmento RM&A è negativo e pari ad euro 13 migliaia. Nell'analogo periodo dell'esercizio 2013 era negativo e pari ad euro 153 migliaia.

Il segmento M&R evidenzia un risultato netto di competenza positivo e pari ad euro 103 migliaia che si confronta con un valore negativo e pari a euro 115 migliaia nel 2013. Il segmento MS&C registra un risultato negativo e pari ad euro 358 migliaia in peggioramento per euro 201 migliaia rispetto al 2013. Il risultato netto di competenza del gruppo e dei terzi per il segmento ITSM è positivo e pari ad euro 453 migliaia.

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

## SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(migliaia di euro)	30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Avviamento	2.591	2.591	-
Altre attività immateriali	425	420	5
Attività materiali	170	150	20
Altre attività finanziarie	29	16	13
Altre attività non correnti	1.459	1.459	-
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>4.675</b>	<b>4.637</b>	<b>38</b>
Lavori in corso	1.201	768	433
Crediti commerciali	7.381	6.977	404
Altri crediti	938	660	278
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>9.521</b>	<b>8.405</b>	<b>1.116</b>
Debiti commerciali	(3.300)	(2.939)	(361)
Altri debiti	(3.370)	(2.778)	(592)
Fondi per rischi ed oneri	(925)	(925)	-
<b>Passività d'esercizio a breve (C)</b>	<b>(7.595)</b>	<b>(6.642)</b>	<b>(952)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)</b>	<b>1.926</b>	<b>1.763</b>	<b>163</b>
Benefici ai dipendenti	(553)	(536)	(18)
<b>Passività d'esercizio a medio-lungo (E)</b>	<b>(553)</b>	<b>(536)</b>	<b>(18)</b>
<b>Capitale investito netto (A + D + E)</b>	<b>6.048</b>	<b>5.864</b>	<b>184</b>
Patrimonio netto del Gruppo (F)	3.220	3.642	(422)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi (G)	(2)	3	(5)
Indebitamento (posizione) finanziaria netta (H)	2.830	2.219	611
<b>Mezzi propri e posizione finanziaria netta (I) = (F + G + H)</b>	<b>6.048</b>	<b>5.864</b>	<b>184</b>

Il capitale investito netto, pari ad euro 5.864 migliaia al 31 dicembre 2013 e ad euro 6.048 migliaia al 30 settembre 2014, evidenzia un incremento pari ad euro 184 migliaia. Tale incremento è la somma algebrica delle seguenti variazioni: (i) della crescita del capitale immobilizzato per euro 38 migliaia, (ii) dell'incremento delle attività d'esercizio a breve termine per euro 1.116 migliaia, (iii) dell'incremento di euro 952 migliaia delle passività d'esercizio a breve termine, (iv) dell'incremento di euro 18 migliaia delle passività d'esercizio a medio-lungo termine.

## INVESTIMENTI

(migliaia di euro)	30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Avviamento	2.591	2.591	-
Altre attività immateriali	425	420	5
Attività materiali	170	150	20
Altre attività finanziarie	29	16	13
Altre attività non correnti	1.459	1.459	-
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>4.675</b>	<b>4.637</b>	<b>38</b>

Il capitale immobilizzato, pari ad euro 4.675 migliaia al 30 settembre 2014 e ad euro 4.637 migliaia al 31 dicembre 2013, si incrementa per euro 38 migliaia.

## CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO

(migliaia di euro)	30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Lavori in corso	1.201	768	433
Crediti commerciali	7.381	6.977	404
Altri crediti	938	660	278
<b>Attività d'esercizio a breve</b>	<b>9.521</b>	<b>8.405</b>	<b>1.116</b>
Debiti commerciali	(3.300)	(2.939)	(361)
Altri debiti	(3.370)	(2.778)	(592)
Fondi per rischi ed oneri	(925)	(925)	-
<b>Passività d'esercizio a breve</b>	<b>(7.595)</b>	<b>(6.642)</b>	<b>(952)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.926</b>	<b>1.763</b>	<b>163</b>

Il capitale di esercizio netto, positivo per euro 1.763 migliaia al 31 dicembre 2013, rimane positivo per euro 1.926 migliaia al 30 giugno 2014, evidenziando un incremento pari ad euro 163 migliaia.

Tale incremento, nei suoi valori più significativi, deriva dalla somma algebrica delle seguenti variazioni:

- incremento dei lavori in corso per euro 433 migliaia;
- incremento nei crediti commerciali per euro 404 migliaia;
- incremento degli altri crediti per euro 278 migliaia;
- incremento dei debiti commerciali per euro 361 migliaia;
- Incremento degli altri debiti per euro 592.

Complessivamente le attività d'esercizio a breve aumentano per euro 1.116 migliaia e le passività d'esercizio a breve aumentano per euro 952 migliaia.

## PATRIMONIO NETTO

(migliaia di euro)	30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Capitale	5.591	5.591	-
Riserve da valutazione (Other Comprehensive Income)	(198)	(142)	(56)
Altre riserve	1.500	1.500	-
Utile (perdite) a nuovo	(3.308)	(1.970)	(1.338)
Resultato netto di competenza del gruppo	(365)	(1.337)	972
<b>Patrimonio netto attribuibile ai possessori di capitale proprio della controllante</b>	<b>3.220</b>	<b>3.642</b>	<b>(422)</b>
Patrimonio netto di terzi	(2)	3	(5)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.218</b>	<b>3.645</b>	<b>(427)</b>

I movimenti intervenuti nel patrimonio netto di Gruppo, che è pari ad euro 3.218 migliaia al 30 settembre 2014, sono riconducibili: (i) alla perdita di periodo per euro 365 migliaia (ii) alla variazione delle riserve di valutazione per euro 56 migliaia (iii) alla diminuzione del patrimonio netto di terzi di euro 5 migliaia. Di conseguenza il patrimonio netto consolidato attribuibile ai possessori di capitale proprio della controllante al 30 giugno 2014 risulta pari ad euro 3.220 migliaia. Complessivamente il patrimonio netto consolidato si riduce per euro 427 migliaia.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

30/09/2014	di cui parti correlate	(migliaia di euro)	31/12/2013	di cui parti correlate	variazione
899	-	Disponibilità liquide	1.091	-	(192)
393	-	Depositi bancari a breve termine a scadenza fissa	296	-	97
5		Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-	5
(909)	-	Debiti verso banche a breve termine	-	-	(909)
(392)	-	Debiti finanziari verso terzi a breve termine	(355)	-	(37)
(873)	(873)	Debiti verso Blugroup S.r.l. scadenti entro 12 mesi	(892)	(892)	18
<b>(877)</b>	<b>(873)</b>	<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>140</b>	<b>(892)</b>	<b>(1.017)</b>
-	-	Depositi bancari vincolati	-	-	-
155	-	Depositi cauzionali a medio-lungo termine	170	-	(15)
(1.010)	-	Debiti finanziari verso terzi a medio-lungo termine	(1.432)	-	422
(1.098)	(1.098)	Debiti verso Blugroup S.r.l. scadenti oltre 12 mesi	(1.098)	(1.098)	-
<b>(1.953)</b>	<b>(1.098)</b>	<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>(2.360)</b>	<b>(1.098)</b>	<b>406</b>
<b>(2.830)</b>	<b>(1.971)</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.219)</b>	<b>(1.989)</b>	<b>(611)</b>

Al 30 settembre 2014 la **Posizione finanziaria netta** consolidata risulta negativa e pari ad euro 2.830 migliaia. Era negativa e pari ad euro 2.219 migliaia al 31 dicembre 2013. Quindi, l'indebitamento si incrementa per euro 611 migliaia.

Si evidenzia come la **posizione finanziaria netta a breve termine** del Gruppo, negativa per euro 877 migliaia,

registri un peggioramento di euro 1.017 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013, quando risultava positiva e pari ad euro 140 migliaia.

La **posizione finanziaria netta a medio-lungo termine** del Gruppo, negativa per euro 1.953 migliaia, registra un miglioramento di euro 406 migliaia rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013 in cui era negativa e pari ad euro 2.360 migliaia.

Il finanziamento ricevuto da Blugroup S.r.l., al 30 settembre 2014, è pari complessivamente ad euro 1.972 migliaia (di cui euro 850 migliaia a breve ed euro 1.098 migliaia a medio-lungo termine) in linea capitale ed è regolato ad un tasso di interesse pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di uno *spread* del 4,5%. Nel terzo trimestre 2014 sono maturati su detto finanziamento interessi passivi per euro 23 migliaia.

Dal punto di vista delle scadenze, in virtù degli impegni presi dal creditore, il debito verso il socio Blugroup S.r.l. in linea capitale risulta così ripartito:

- quanto ad euro 850 migliaia, con scadenza entro il 31/12/2014,
- quanto ad euro 1.098 migliaia, con scadenza entro il 31/12/2015.

Le **disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti**, pari complessivamente ad euro 1.292 migliaia, diminuiscono per un importo pari ad euro 95 migliaia rispetto ad euro 1.387 migliaia al 31 dicembre 2013.

I **debiti finanziari verso terzi a breve termine** aumentano di euro 37 migliaia. Il debito verso banche ammonta ad euro 909 migliaia ed aumenta rispetto al 31 dicembre 2014 per euro 909 migliaia.

I **debiti finanziari verso terzi a medio-lungo termine** diminuiscono per euro 422 migliaia.

## ANALISI DEI FLUSSI MONETARI

(migliaia di euro)	01/01-30/09/14	01/01-30/09/13
Flusso monetario generato (impiegato) in attività di esercizio	(200)	227
Flusso monetario generato (impiegato) in attività di investimento	(397)	(400)
Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento	502	(1.042)
Flusso monetario netto del periodo da attività in continuità	(95)	(1.216)

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014, il *flusso monetario impiegato in attività di esercizio* è stato pari ad euro 200 migliaia ed è riconducibile, per euro 128 migliaia, alla generazione di liquidità da parte della gestione corrente, per euro 246 migliaia all'impiego di liquidità delle sole poste commerciali (crediti commerciali, rimanenze e debiti commerciali), per euro 82 migliaia all'impiego di liquidità per passività operative.

Il *flusso monetario impiegato in attività di investimento*, pari ad euro 397 migliaia, è principalmente riconducibile ad investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali.

Il *flusso monetario generato da attività di finanziamento* è stato pari ad euro 502 migliaia.

L'effetto netto dei flussi monetari sopra descritti ha portato le disponibilità liquide e mezzi equivalenti del Gruppo da euro 1.387 migliaia al 31 dicembre 2013 ad euro 1.292 migliaia al 30 settembre 2014, evidenziando una diminuzione pari ad euro 95 migliaia.

## SCADENZIARIO DEBITI VERSO FORNITORI

	30/09/2014			
	Debiti			
	oltre 120 gg	oltre 90 gg	oltre 60 gg	oltre 30 gg
Debiti verso fornitori	644.173	69.075	81.705	205.828

Al 30 settembre 2014 non risultano debiti scaduti di natura tributaria e previdenziale.

Per quanto concerne i debiti di natura commerciale, si segnala che al 30 settembre 2014 il saldo dei debiti commerciali del Gruppo, esclusi i debiti verso parti correlate, scaduti da oltre 30 giorni ammontano ad euro 206 migliaia, scaduti da oltre 60 giorni ammontano ad euro 82 migliaia, scaduti da oltre 90 giorni ammontano ad euro 69 migliaia. Il saldo dei debiti commerciali del Gruppo, esclusi i debiti verso parti correlate, scaduti da oltre 120 giorni, ammontano ad euro 644 migliaia.

Al 30 settembre 2014 non si segnalano ulteriori solleciti o ingiunzioni di pagamento al di fuori di quelli rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa né sospensioni nella fornitura o azioni esecutive intraprese da parte dei creditori.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni effettuate con controparti correlate di FullSix S.p.A., non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività della società. Tali operazioni sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Nei rapporti con parti correlate si segnala l'esistenza nel periodo di riferimento delle seguenti poste finanziarie e commerciali.

### DEBITI E CREDITI VERSO PARTI CORRELATE

	30/09/2014				01/01-30/09/2014				
	Crediti		Debiti		Componenti negativi		Componenti positivi		
	(migliaia di euro)	Comm.	Finanz.	Comm.	Finanz.	Costi	Oneri fin.	Ricavi e prov.	Prov. da cons. fiscale
<b>Imprese controllanti e imprese controllate dalle controllanti</b>									
Gruppo Blugroup Holding					1.971		70	-	
Gruppo WPP	-		12					-	
	-	-	12	1.971	-	70	-	-	-
Amministratori					85		319	-	
	-		85		-	319	-	-	-

Per quanto concerne i debiti finanziari, FullSix S.p.A. al 30 settembre 2014, risultava debitrice per complessivi euro 1.971 migliaia nei confronti di Blugroup S.r.l., di cui euro 1.948 migliaia in conto capitale ed euro 23 migliaia in conto interessi. Si evidenziano, inoltre, le poste di credito e debito verso alcune società del Gruppo WPP, socio di FullSix S.p.A. al 29,98%, per debiti di natura commerciale risalenti agli esercizi 2006/2007, che risultano pari ad euro 12 migliaia. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 gli oneri finanziari maturati sul finanziamento Blugroup ammontano ad euro 70 migliaia.

# RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO ED ANALOGHE GRANDEZZE DEL GRUPPO

Ai sensi della Comunicazione Consob DEM 6064293 del 28 luglio 2006 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato ed il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo FullSix S.p.A.:

	01/01-30/09/14	
(migliaia di euro)	Patrimonio netto	Risultato
<b>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio, come riportati nella situazione di FullSix S.p.A. al 30 settembre</b>	<b>4.100</b>	<b>(112)</b>
<i>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>		
Differenza tra valore di carico e le corrispondenti quote di patrimonio netto delle società controllate	(1.021)	
Risultati, pro-quota, conseguiti dalle partecipate		(257)
Dividendi incassati dalle controllate		(141)
Altre rettifiche	141	145
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo</b>	<b>3.220</b>	<b>(365)</b>
Patrimonio netto e risultato del periodo di competenza di terzi	(2)	(5)
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nella situazione consolidata al 30 settembre</b>	<b>3.218</b>	<b>(370)</b>

## CORPORATE GOVERNANCE

I sistemi aziendali e le attività di FullSix S.p.A. sono improntati a principi di buon governo al fine di massimizzare il valore per gli Azionisti e garantire la totale trasparenza nella gestione della Società.

Il sistema di corporate governance adottato nella Società è in linea con i principi contenuti nel **“Codice di Autodisciplina delle Società Quotate”** (nella versione del dicembre 2011) predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate, con le raccomandazioni formulate da Consob in materia, e con le *best practices* rilevabili in ambito nazionale ed internazionale.

In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la “Relazione sul Governo societario ed assetti proprietari” che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

I documenti di Corporate Governance sono consultabili nell’apposita sezione del sito:  
<http://www.fullsix.it/corporate-governance/relazioni-e-procedure/>

## ALTRE INFORMAZIONI

### POSSESSO DI AZIONI PROPRIE E POSSESSO DI AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Si informa che FullSix S.p.A., non detiene, né ha detenuto nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 e sino alla data di riferimento del presente Resoconto Intermedio di Gestione, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie, né azioni o quote delle società controllanti.

### ACQUISTO O ALIENAZIONE DI AZIONI PROPRIE E POSSESSO DI AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

Si informa che FullSix S.p.A., nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 e sino alla data di riferimento del presente Resoconto Intermedio di Gestione, non ha acquistato, né ha alienato nel periodo, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie, né azioni o quote delle società controllanti.

### EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

La Società fornisce nel contesto del conto economico riclassificato per natura, all'interno del Risultato operativo, l'identificazione in modo specifico della gestione ordinaria, separatamente da quei proventi ed oneri derivanti da operazioni che non si ripetono frequentemente nella gestione ordinaria del business.

Per ulteriori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo – Eventi significativi del trimestre.

La definizione di “non ricorrente” è conforme a quella identificata dalla Delibera Consob n. 15519 del 28 luglio 2006 e dalla Comunicazione DEM/6064293 di Consob del 28 luglio 2006.

### POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 e sino alla data di riferimento del presente Resoconto Intermedio di Gestione non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

### SEDI SECONDARIE DELLA CAPOGRUPPO

Si segnala che FullSix S.p.A. al 30 settembre 2014 non ha sedi secondarie.

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 30 SETTEMBRE 2014

I fatti di maggior rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2014 sono i seguenti:

- *Immobiliare Fontanella S.r.l.: giudizio di opposizione a decreto ingiuntivo e procedura esecutiva immobiliare*

In riferimento a Immobiliare Fontanella S.r.l. e al giudizio di opposizione a decreto ingiuntivo, all'udienza di prima comparizione delle parti e trattazione della causa, tenutasi il **14 gennaio 2014**, il Giudice ha rigettato la richiesta di sospensione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo opposto avanzata da Immobiliare Fontanella e disposto il mutamento del rito da ordinario a speciale, rinviando la causa all'udienza di trattazione del **2 luglio 2014**. In considerazione del mutamento del rito, il Giudice ha concesso alle parti rispettivamente i termini del 30 maggio 2014 per Immobiliare Fontanella e del 30 giugno 2014 per Fullsix, per provvedere all'eventuale integrazione degli atti introduttivi mediante deposito di memorie e documenti in cancelleria. All'udienza del **2 luglio 2014**, il Giudice, sentite le parti, ha rinviato la causa per discussione e decisione al **3 febbraio 2015**.

In riferimento alla procedura esecutiva immobiliare, il Giudice dell'esecuzione, a seguito del trattenimento della causa per la decisione, in data **2 luglio 2014**, ha determinato nell'importo di euro 172 migliaia la somma complessiva da sostituire ai beni immobili oggetto del pignoramento compiuto nei confronti di Immobiliare Fontanella S.r.l. da parte di FullSix S.p.A.. Il Giudice ha, altresì, disposto che Immobiliare Fontanella S.r.l. versi sul libretto deposito, già costituito a favore di FullSix S.p.A. e sul quale era già stata versata l'importo di euro 60.000,00, la restante somma di euro 112.715,80 in tre rate mensili di euro 35.572,00 ciascuna entro i primi venticinque giorni di ogni mese, con inizio al 25 luglio 2014 e termine al 25 settembre 2014, fissando infine udienza al **10 ottobre 2014** per le eventuali ulteriori decisioni in merito al pagamento di quanto spettante a FullSix S.p.A. Nella successiva udienza del giorno **11 novembre 2014**, il Giudice ha disposto il trasferimento della somma di euro 177.162 alla FullSix S.p.a. a chiusura del contenzioso e delle azioni di recupero del credito.

- *Comunicazioni Freedom Holding Sas e richiesta da parte di FullSix S.p.A. del pagamento dell'importo spettante a titolo di "Management Fees": procedimento sommario innanzi al Tribunale del Commercio di Parigi*

In relazione al credito vantato verso Freedom Holding SAS da parte di FullSix S.p.A., e pari ad euro 815 migliaia, dovuti a titolo di Management Fees, di cui al Securities Purchase Agreement del 7 agosto 2008, pur con i numerosi contatti e scambi di documentazione tra i legali di FullSix S.p.A. e i legali di Freedom Holding SAS, non è stato raggiunto dalle due società un accordo per definire bonariamente le rispettive posizioni. In tale contesto in data **29 gennaio 2013**, l'Amministratore Delegato Marco Benatti ha ricevuto mandato dal Consiglio di Amministrazione per poter procedere agli adempimenti necessari per la proposizione di un'azione di recupero coattivo del credito vantato da FullSix S.p.A. innanzi alla Corte Commerciale di Parigi. In tal senso è stato incaricato in data 29 gennaio 2013 uno studio legale francese di procedere nei confronti di Freedom Holding per il recupero e l'incasso del credito, con l'ulteriore mandato a resistere a ogni eventuale richiesta di claims da parte di Freedom Holding SAS.

In data **4 giugno 2013**, è stato depositato da FullSix S.p.A. innanzi al Tribunale del Commercio di Parigi ricorso per procedimento sommario al fine di ottenere la compensazione tra la somma vantata da FullSix S.p.A. nei confronti di Freedom Holding SAS a titolo di *Management Fees* e l'importo richiesto da parte di Freedom Holding SAS a titolo di indennizzo relativo ai claims a suo giudizio già definitivi per l'ammontare di euro 619 migliaia.

In data **20 giugno 2013**, il Tribunale Commerciale di Parigi, al fine di ottenere ulteriori informazioni dalle parti, ha fissato un'udienza collegiale di discussione per il giorno **3 settembre 2013**.

Nell'udienza del **3 settembre 2013**, Freedom Holding SAS ha chiesto un rinvio di 30 giorni per depositare memoria di risposta alle domande formulate da FullSix S.p.A. in data 4 giugno 2013.

All'udienza del **1 ottobre 2013** il Tribunale ha concesso un termine di ulteriori 30 giorni a Freedom Holding SAS per depositare la propria memoria.

In data **29 ottobre 2013**, Freedom Holding ha depositato le proprie memorie conclusive ribadendo la pretesa a titolo di indennizzo per l'ammontare di euro 619 migliaia.

FullSix S.p.A., a fronte della documentazione presentata da Freedom Holdings SAS, ha formulato e depositato tramite i propri legali in data **6 dicembre 2013** istanza incidentale di esibizione dei giustificativi degli intercorsi pagamenti tali da superare la garanzia contrattuale fissata in euro 500 migliaia. All'udienza del **10 dicembre 2013**, il Tribunale Commerciale di Parigi, accogliendo l'istanza di FullSix S.p.A., ha fissato l'ulteriore termine del **4 febbraio 2014** affinché Freedom Holdings SAS depositi la documentazione richiesta.

Nell'udienza per la verifica da parte del Tribunale Commerciale di Parigi in merito alla completezza della documentazione depositata da Freedom Holdings SAS tenutasi in data **3 marzo 2014** il Presidente del Tribunale Commerciale ha concesso alle parti un termine di due mesi per conciliare le opposte posizioni.

Non essendo giunti ad una bonaria soluzione del contenzioso, all'udienza del **13 maggio 2014** per il tramite dei propri legali, FullSix S.p.A. ha depositato una prima memoria conclusionale in cui si chiedeva di riconoscere il credito di FullSix S.p.A. per l'intero ammontare di euro 815 mila chiedendo la condanna in solido alla fusione a FREEDOM HOLDING e FULLSIX GROUP.

Alla successiva udienza del **24 giugno 2014**, Freedom Holdings SAS ha chiesto un ulteriore rinvio al fine di analizzare e rispondere alla memoria conclusionale depositata da FullSix S.p.A. Il Presidente del Tribunale Commerciale ha accordato un ulteriore rinvio della causa all'udienza del **16 settembre 2014**.

In data **16 settembre 2014**, a seguito del deposito di memorie integrative da parte di Freedom Holdings SAS, i legali della società FullSix S.p.A. hanno chiesto un rinvio per l'esame dei documenti.

Nel corso dell'udienza di discussione tenutasi in data 14 ottobre 2014, i legali di parte ricorrente e resistente hanno chiesto un ulteriore termine per il deposito di memorie conclusionali.

Il Presidente del Tribunale Commerciale di Parigi ha fissato un'ulteriore udienza per il giorno **25 novembre 2014**.

- *Atto di citazione e ricorso ex artt. 2378 c.c. e/o 700 c.p.c. promosso dai soci di minoranza Jacob Frans Kalma, Franco Tacconi, Gloria Pellegrini, Paolo Pellegrini, Giacomo Venturelli, Tiziano Poli, Renzo Selber, Federico Giarola, Federica Bellorio, Fernando Erbusti, Michele Massenzana contro Fullsix S.p.A. e WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC*

In data **6 giugno 2014** veniva notificato a Fullsix S.p.A. un atto di citazione nell'interesse di alcuni soci di minoranza i quali citavano in giudizio Fullsix S.p.A. e WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC avanti il Tribunale di Milano, impugnando le delibere assembleari del 28 aprile 2014 in merito alle proposte di aumento di capitale per violazione dell'art. 2373 c.c. e chiedendone l'annullabilità: secondo i legali dei ricorrenti, il socio WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC avrebbe agito, votando in modo decisivo contro la richiesta di aumento del capitale sociale di Fullsix S.p.A., nel proprio interesse e non in quello della società. In subordine, i legali dei ricorrenti hanno chiesto l'annullamento delle sopra citate delibere per abuso del diritto da parte di WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC. La causa è stata assegnata al Tribunale di Milano, Sezione I Civ., Giudice Elena Maria Riva Crugnola al n. RG 36610/14: la prima udienza di trattazione e comparizione è stata fissata per il **16 dicembre 2014**.

In data **18 giugno 2014**, veniva notificato a Fullsix S.p.A. ricorso ex 700 c.p.c. dal contenuto analogo a quello dell'atto di citazione. Al procedimento cautelare è stato assegnato RG n. 35766/2014. Il Giudice designato, dott. Angelo Mambriani, ritenuto che parte ricorrente non avesse specificamente motivato la richiesta di emissione di provvedimento *inaudita altera parte*, fissava udienza di trattazione per il **24 giugno 2014** assegnando termine ai ricorrenti per la notifica del ricorso e del decreto e alle parti resistenti termine per il deposito di memorie e documenti.

Nell'udienza tenutasi il **24 giugno 2014**, il Giudice, dopo aver invitato i legali dei ricorrenti a fornire i necessari approfondimenti in relazione alle domande proposte al fine di meglio poterle conciliare con il procedimento cautelare instaurato, ha rinviato la causa all'ulteriore udienza del **23 settembre 2014**, fissando termini alle parti per il deposito di memorie.

In data **23 settembre 2014**, il Giudice a seguito di ulteriore verifica della mancata comparizione di WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC e di deposito delle memorie da parte dei ricorrenti e di FullSix S.p.A., si riservava per la decisione.

In data **21 ottobre 2014**, il Giudice, a seguito di istanza di rimessione in termini depositata da WPP Dotcom (Fourteen) LCC in data **20 ottobre 2014** e ritenuto che la notificazione del ricorso e del decreto di fissazione di udienza nonché del verbale dell'udienza tenutasi in data 24 giugno 2014 fosse invalida, sia perché, dall'avviso di ricevimento apposto sul plico spedito emergerebbe che la notificazione non è avvenuta per tramite dell'autorità centrale designata dagli Stati Uniti d' America negli annessi alla Convenzione dell'Aja del 1965, sia perché la società resistente WPP Dotcom Holdings (Fourteen) LLC lamentava l'invio della notificazione ad indirizzo diverso da quello presso il quale è in essere la sua sede legale, fissava udienza di trattazione innanzi a sè per il giorno **4 novembre 2014**. All'udienza del **4 novembre 2014**, il Giudice, a seguito di discussione e di assunzione di ulteriori documenti da parte di FullSix S.p.A., invitava le parti ad addivenire ad un incontro tra i soci WPP Dotcom (Fourteen) LCC e Blugroup S.r.l. rinviando all'udienza fissata per il giorno **11 novembre 2014** al fine di procedere ad ulteriore discussione. A seguito dell'udienza di discussione del giorno **11 novembre 2014**, il Giudice si è riservato per la decisione.

- *Revoca convocazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci per proposta di aumento di capitale del 4 e 5 novembre 2014 e convocazione nuova Assemblea Straordinaria dei soci per i giorni 27 novembre 2014 (prima convocazione) e 1 dicembre 2014 (seconda convocazione)*

In data **27 ottobre 2014**, il Consiglio di Amministrazione di FullSix S.p.A. ha deliberato di revocare l'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria dei Soci convocata per i giorni 4 e 5 novembre 2014, rispettivamente in prima e seconda convocazione, convocando una nuova Assemblea Straordinaria dei Soci per i giorni **27 novembre 2014** e **1 dicembre 2014**, rispettivamente in prima e seconda convocazione con il seguente ordine del giorno: “*Aumento del capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 1.677.347,00, mediante emissione di massime n. 3.354.694 nuove azioni ordinarie, da offrire in opzione agli azionisti della società FullSix S.p.A., ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, c.c.*”

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno differire la data di convocazione dell'Assemblea Straordinaria dei Soci in quanto, alla data della riunione consiliare convocata, non si era ancora concluso il procedimento cautelare promosso da un gruppo di azionisti di minoranza innanzi all'ottava sezione del Tribunale Ordinario di Milano e riferito alle deliberazioni inerenti l'Assemblea Straordinaria dei soci di FullSix S.p.A. del 28 aprile 2014. La prossima udienza è stata fissata per il giorno 4 novembre 2014.

L'operazione di aumento del capitale sociale proposta dal Consiglio di Amministrazione presenta le seguenti caratteristiche:

- a pagamento, in via scindibile, riservato in sottoscrizione ai soci, con oggetto massime n. 3.354.694 nuove azioni ordinarie, offerte agli azionisti della società FullSix S.p.A. in ragione di 3 (tre) nuove azioni ogni 10 (dieci) azioni possedute, al prezzo di euro 1,49 ciascuna, di cui euro 0,99 a titolo di sovrapprezzo;
- le motivazioni dell'Aumento in Opzione sono riconducibili al perseguimento dei seguenti obiettivi ovvero: (i) reperire nuove risorse finanziarie per perseguire degli obiettivi strategici e per sostenere economicamente e finanziariamente lo sviluppo del Gruppo FullSix a livello nazionale ed internazionale acquisendo eventuali attività sinergiche alla value proposition del Gruppo; (ii) riequilibrare la struttura finanziaria della FullSix S.p.A. e del Gruppo;
- non sono previsti consorzi di garanzia e/o di collocamento;
- il socio Blugroup S.r.l., titolare di una quota pari al 45,687% del capitale sociale, ha confermato il proprio impegno irrevocabile alla sottoscrizione dell'Aumento per n. 1.532.674 azioni di nuova emissione pari ad euro 2.283.684,56;
- non sono previste forme di collocamento diverse da quelle di cui all'articolo 2441 del codice civile;
- il Consiglio di Amministrazione stabilirà in apposita delibera la tempistica per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione.

- *Assemblea Straordinaria di variazione della denominazione sociale da Sems S.r.l. a FullPlan S.r.l.*

In data **28 ottobre 2014**, a completamento del piano di *rebranding* del Gruppo FullSix iniziato nel corso dell'esercizio 2014, l'Assemblea Straordinaria dei soci di Sems S.r.l. ha deliberato di variare la denominazione sociale in FullPlan S.r.l. modificando lo statuto sociale.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati economici dei primi nove mesi del 2014 non sono stati in linea con le aspettative, complice un quadro di stagnazione economica che, incidendo sui consumi delle famiglie, ha fatto diminuire e/o rallentare gli investimenti da parte dei clienti nei prodotti e nei servizi che il gruppo FullSix offre. Il comportamento ostativo del socio WPP Dotcom holdings (Fourteen) LLC verso i progetti di consolidamento e crescita del gruppo FullSix, che ha portato il socio WPP a bocciare le proposte di delibera di aumento di capitale nella assemblea straordinaria del 28 aprile 2014, non consente inoltre al management di poter disporre di risorse finanziarie fresche per poter reagire adeguatamente alla difficile situazione congiunturale. Il management, pur nel difficile contesto congiunturale, rimane concentrato nel raggiungimento dell'obiettivo dell'economicità della gestione per l'intero esercizio 2014 che appare un risultato raggiungibile anche in relazione all'andamento in controtendenza del terzo trimestre che ha fatto registrare un risultato netto di competenza del gruppo positivo per euro 188 migliaia. Le linee strategiche che si intendono perseguire rimangono quelle, da un lato di aumentare ulteriormente il perimetro dei ricavi attraverso operazioni straordinarie nell'ambito di procedure concorsuali di aziende concorrenti in difficoltà, dall'altro a procedere nel perseguitamento degli obiettivi economici e finanziari previsti dal budget 2014 approvato dal consiglio di amministrazione il 27 febbraio 2014.

Per quanto concerne la situazione finanziaria, l'affitto del ramo ITSM ha comportato un incremento del capitale circolante netto che è stato assorbito dall'elasticità di cassa a disposizione del gruppo.

Milano, 14 novembre 2014

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Arch. Marco Benatti)

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Lorenzo Sisti, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile relativa ai dati al 30 settembre 2014, come riportati nel presente Resoconto Intermedio di Gestione, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*



**FULLSIX S.P.A.**

Partita IVA, Codice Fiscale ed iscrizione al Registro Imprese di Milano n.  
09092330159

Sede legale: Viale del Ghisallo 20, 20151 Milano – Italy  
tel. (+39) 02 89968.1 – Fax (+39) 02 89968573  
Capitale Sociale: euro 5.591.157,50 i.v.

<http://www.fullsix.it/>

