

**DOCUMENTO INFORMATIVO**  
**RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORI RILEVANZA**  
**CON PARTI CORRELATE**  
**AI SENSI DELL'ART. 14 DELLA PROCEDURA PER LE OPERAZIONI CON**  
**PARTI CORRELATE DI TECNOINVESTIMENTI S.P.A.**



**TECNOINVESTIMENTI**

**Termini e condizioni dell'operazione di erogazione di finanziamento fruttifero**  
**da parte di Tecno Holding S.p.A. a Tecnoinvestimenti S.p.A.**  
**per l'importo massimo di Euro 25.000.000,00**

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Tecnoinvestimenti S.p.A. e sul sito internet di Tecnoinvestimenti S.p.A. ([www.tecnoinvestimenti.it](http://www.tecnoinvestimenti.it)) in data 7/03/2016.

## INDICE

|   |   |
|---|---|
| DEFINIZIONI .....   | 2 |
| PREMESSA.....   | 3 |
| 1. AVVERTENZE.....  | 4 |
| 1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parti correlate .....  | 4 |
| 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE .....   | 4 |
| 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione.....  | 4 |
| 2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione .....  | 4 |
| 2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione .....   | 5 |
| 2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni simili.....   | 5 |
| 2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione .....  | 5 |
| 2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate .....   | 5 |
| 2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione .....   | 6 |
| 2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli amministratori indipendenti.....  | 6 |
| 2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni..... | 6 |
| ALLEGATO 1.....   | 7 |

## DEFINIZIONI

|   |              |   |
|---|--------------|---|
| <b>“AIM Italia”</b>   |              | AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.   |
| <b>“Comitato per le Operazioni con Parti Correlate” o il “Comitato”</b> |              | Il comitato composto da tutti gli amministratori indipendenti di volta in volta in carica, fermo restando che, qualora sia presente nel Consiglio di Amministrazione della Società un solo amministratore indipendente, il Comitato si riterrà validamente costituito con la sola presenza di tale amministratore indipendente. |
| <b>“Consigliere Delegato”</b>   |              | Indica l’Amministratore Delegato della Società o ciascuno degli amministratori della Società cui il Consiglio di Amministrazione di Tecnoinvestimenti abbia delegato proprie attribuzioni.  |
| <b>Consob</b>   |              | La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.   |
| <b>“Disposizioni AIM Parti Correlate”</b>                               |              | Le Disposizioni AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale – Parti Correlate – 2012.   |
| <b>“Procedura”</b>  |              | La procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 luglio 2014 ed entrata in vigore a partire dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni di Tecnoinvestimenti sull’AIM Italia.  |
| <b>“Regolamento Consob”</b>   |              | Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche.  |
| <b>“Regolamento Emittenti AIM”</b>                                      |              | Il Regolamento Emittenti AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale del 3 marzo 2014 e successive modifiche.   |
| <b>“Regolamento Correlate”</b>  | <b>Parti</b> | Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.   |
| <b>“TUF”</b>  |              | Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche.   |

## PREMESSA

Il presente documento informativo (di seguito il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Tecnoinvestimenti S.p.A. (di seguito “**Tecnoinvestimenti**” o la “**Società**”) ai sensi dell’art. 14 della Procedura.

Il presente Documento Informativo è stato predisposto con riferimento ai termini e alle condizioni relative alla proposta di accordo di finanziamento fruttifero con Tecno Holding S.p.A., con sede in Roma, Piazza Sallustio n. 9, capitale sociale Euro 25.000.000, titolare del numero 05327781000 di codice fiscale, partita IVA ed iscrizione nel registro delle imprese di Roma, iscritta al REA presso la CCIAA di Roma al n. 874472 (di seguito “**Tecno Holding**”). I termini e le condizioni della suddetta proposta di accordo di finanziamento sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione di Tecnoinvestimenti in data 29 febbraio 2016, ed hanno ad oggetto l’erogazione, da parte di Tecno Holding, di un mutuo in denaro dell’importo massimo pari ad Euro 25.000.000,00 (di seguito l’“**Operazione**”).

L’Operazione rappresenta un’operazione tra parti correlate in quanto Tecnoinvestimenti è partecipata al 78,86% da Tecno Holding ed in quanto Enrico Salza e Pier Andrea Chevillard ricoprono contemporaneamente e rispettivamente le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Tecno Holding e di Tecnoinvestimenti e di Amministratore Delegato di Tecno Holding e di Tecnoinvestimenti.

L’Operazione, considerato anche il complessivo valore economico, si configura come un’operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell’art. 14 della Procedura ed è pertanto stata oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 febbraio 2016, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato, in conformità alla Procedura.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell’Emittente e sul sito internet della stessa all’indirizzo [www.tecnoinvestimenti.it](http://www.tecnoinvestimenti.it).

## 1. AVVERTENZE

### 1.1 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parti correlate

In relazione all'Operazione, non si segnalano, alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa, se non quelle richiamate nella Premessa al presente Documento Informativo.

Il Comitato, composto dalla dott.ssa Benedetto, dalla dott.ssa Grandi e dal dott. Coscia, quali amministratori indipendenti della Società come da delibera dell'organo consiliare del 6 maggio 2015, è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, ed è stato coinvolto nella fase istruttoria e nelle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato. Il medesimo Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole (di seguito, il "**Parere**"), accluso al presente Documento Informativo *sub* **Allegato 1**.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

I termini e le condizioni dell'Operazione come approvati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 febbraio 2016 (i "**Termini e Condizioni**") hanno ad oggetto la proposta di un accordo di finanziamento fruttifero erogabile da Tecno Holding e relativo alla concessione, da parte di quest'ultima, di un mutuo in denaro (il "**Mutuo**") in favore della Società dell'importo massimo di Euro 25.000.000,00 (l'**Importo Massimo del Mutuo**). Il Mutuo verrebbe concesso quale finanziamento in ragione dell'acquisizione, da parte di Tecnoinvestimenti, di una quota di partecipazione di controllo della società Co.Mark S.p.A. ("**Co.Mark**"), ed in ragione della conseguente necessità della Società di reperire le risorse necessarie al versamento del corrispettivo per la suddetta acquisizione.

In particolare i Termini e Condizioni dell'Operazione sono di seguito riportati.

- Il Mutuo verrebbe concesso da Tecno Holding secondo il seguente piano temporale:
  - a) per l'importo di Euro 15.000.000,00 entro il 10 marzo 2016 (la "**Prima Erogazione**");
  - b) fino a concorrenza dell'Importo Massimo del Mutuo, al netto dell'importo effettivo della Prima Erogazione, entro il 31 dicembre 2016 (la/e "**Seconda/e Erogazione/i**").
- Il Mutuo sarà fruttifero di interessi da calcolarsi applicando il tasso Euribor365 a 6 mesi maggiorato di due punti (il "**Tasso Applicato**"). Il Tasso Applicato non potrà mai essere inferiore al 2% su base annua.
- L'importo del Mutuo effettivamente erogato dovrà essere rimborsato da Tecnoinvestimenti entro il 30 giugno 2019 (il "**Termine Ultimo di Rimborso**"). La Società potrà effettuare rimborsi anticipati, totali o parziali. Al raggiungimento del rimborso dell'intero importo erogato, il Mutuo si considererà estinto ancorché non risultasse giunto a scadenza il Termine Ultimo di Rimborso e, quindi, senza possibilità, per Tecnoinvestimenti, di richiedere nuove erogazioni.

### 2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione, secondo i Termini e Condizioni illustrati, si configura come operazione tra parti correlate, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura, in quanto Tecno Holding è azionista di maggioranza di Tecnoinvestimenti, con una partecipazione al capitale sociale di quest'ultima pari al 78,86%.

Si segnala inoltre che Enrico Salza e Pier Andrea Chevallard ricoprono contemporaneamente e rispettivamente le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Tecno Holding e di Tecnoinvestimenti e di Amministratore Delegato di Tecno Holding e di Tecnoinvestimenti.

L'Operazione, considerato il complessivo valore economico, si configura come operazione di maggiore rilevanza ai sensi della Procedura adottata dalla Società.

### **2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione**

Per quanto concerne le motivazioni economiche correlate all'Operazione, il Consiglio di Amministrazione della Società ha evidenziato che il compimento della stessa ai Termini e Condizioni illustrati consentirebbe a Tecnoinvestimenti di versare il corrispettivo stabilito per l'acquisto della partecipazione di maggioranza di Co.Mark, e così di integrare l'offerta di servizi al mercato *corporate* attualmente forniti dal gruppo Tecnoinvestimenti. In particolare, grazie all'acquisizione di una quota pari al 70% del capitale sociale di Co.Mark, società specializzata nell'erogazione di servizi di marketing internazionale, la Società compierebbe un ulteriore, significativo rafforzamento della propria posizione competitiva sul mercato.

Il Comitato ha rilevato come siano da ritenersi ragionevoli gli interessi, i vantaggi, le motivazioni e le convenienze economiche sopra evidenziate e, pur trattandosi di operazione conclusa a condizioni di mercato, per quanto di seguito illustrato, ha proceduto a rilasciare in autonomia il Parere favorevole in merito ai Termini e Condizioni dell'Operazione. In merito ai potenziali rischi derivanti dall'Operazione per la Società e per i suoi azionisti, il Comitato ha identificato il normale rischio correlato ad un contratto di finanziamento.

### **2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Si evidenzia che l'Operazione conclusa ai Termini e Condizioni illustrati verrebbe realizzata a condizioni di mercato, in quanto il Tasso Applicato risulta conforme al tasso medio applicabile nel caso in cui Tecnoinvestimenti avesse optato per la sottoscrizione di contratti di finanziamento similari da imprese indipendenti, in tempi tuttavia ridotti rispetto a quelli tipici previsti per l'erogazione di mutui di tale importo da parte del sistema bancario.

### **2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione**

L'Operazione è stata valutata dalla Società quale operazione di maggiore rilevanza alla luce dei seguenti indici di rilevanza riferiti alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015.

**Indice di rilevanza del controvalore:** è il rapporto tra il controvalore dell'Operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato. Qualora tale indice superi la soglia del 5% l'Operazione viene identificata come operazione di maggiore rilevanza.

Nel caso dei Termini e Condizioni dell'Operazione l'Importo Massimo del Mutuo, pari ad Euro 25.000.000,00, supera tale soglia, considerando un patrimonio netto della Società che si evince dall'ultima relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015 pari ad Euro 65.321.000,00.

### **2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate**

L'Operazione conclusa ai Termini e Condizioni illustrati non comporta alcuna variazione dei compensi dell'organo di amministrazione di Tecnoinvestimenti.

## **2.7 Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione**

Nell'Operazione non sono direttamente coinvolti, quali parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

## **2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli amministratori indipendenti**

Le valutazioni in merito ai Termini e Condizioni dell'Operazione sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della seduta del 29 febbraio 2016, che ha rilevato l'interesse della Società al compimento dell'Operazione ai Termini e Condizioni illustrati nonché la convenienza e correttezza sostanziale della stessa.

Il Comitato Parti Correlate, chiamato ad esprimere il parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, come previsto nella Procedura, è stato prontamente ed adeguatamente informato dei Termini e Condizioni dell'Operazione.

In data 18 febbraio 2016 il Comitato ha reso, prima dell'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione, il Parere favorevole sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione ai Termini e Condizioni illustrati, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale della stessa.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 29 febbraio 2016, ha approvato i Termini e Condizioni dell'Operazione. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito tutti i necessari poteri all'Amministratore Delegato, Pier Andrea Chevallard, affinché lo stesso possa porre in essere tutte le attività necessarie per il perfezionamento e l'esecuzione dell'Operazione nei Termini e Condizioni approvati dal Consiglio di Amministrazione stesso.

## **2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società.

L'Amministratore Delegato

Pier Andrea Chevallard

**ALLEGATO 1**

**PARERE  
DEL COMITATO PARTI CORRELATE DI TECNOINVESTIMENTI S.P.A.**

In merito ai termini e condizioni dell'operazione di erogazione di finanziamento fruttifero da parte di Tecno Holding S.p.A. a Tecnoinvestimenti S.p.A. per l'importo massimo di Euro 25.000.000,00 ai sensi dell'art. 14 della procedura per operazioni con parti correlate di Tecnoinvestimenti S.p.A.

ai sensi dell'art. 6 della PROCEDURA PER OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI  
TECNOINVESTIMENTI S.P.A.



**PARERE DEL COMITATO PER LE PARTI CORRELATE DI TECNOINVESTIMENTI S.P.A. IN MERITO  
ALL'OPERAZIONE DI EROGAZIONE DI FINANZIAMENTO FRUTTIFERO DA PARTE DI TECNO  
HOLDING S.P.A. PER L'IMPORTO MASSIMO DI EURO 25.000.000,00**

**PREMESSA**

Il Comitato per le operazioni con Parti Correlate (il "**Comitato**") di Tecnoinvestimenti S.p.A. (la "**Società**" o "**Tecnoinvestimenti**"), istituito ai sensi dell'art. 3 della procedura per le operazioni con le parti correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione della Società con delibera del 15 luglio 2014 (la "**Procedura**"), e costituito dalla dott.ssa Benedetto, dalla dott.ssa Grandi e dal dott. Coscia quali amministratori indipendenti della Società come da delibera dell'organo consiliare del 6 maggio 2015, è stato incaricato di esprimere un motivato parere non vincolante in merito alla proposta di erogazione di un finanziamento fruttifero in favore della Società da parte di Tecno Holding S.p.A. ("**Tecno Holding**") per un importo massimo pari ad Euro 25.000.000,00 (l' "**Operazione**").

L'Operazione, infatti, si configura come operazione tra parti correlate ai sensi del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**") e della Procedura, in quanto la Società è partecipata al 78,86% da Tecno Holding ed in quanto l'ing. Salza e il dott. Chevallard ricoprono rispettivamente le cariche di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Tecno Holding e di Tecnoinvestimenti e di Amministratore Delegato di Tecno Holding e di Tecnoinvestimenti.

L'Operazione, considerato il complessivo valore economico, si configura come un'operazione di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 14 della Procedura.

**FASE ISTRUTTORIA**

Il Comitato ricevette le informazioni circa l'Operazione e gli elementi per la valutazione della proposta di Operazione che si intende sottoporre al Consiglio di Amministrazione, acquisita la necessaria documentazione, si è riunito in data 18 febbraio 2016, in audioconferenza, ai sensi dell'articolo 3.3 della Procedura, per rendere un parere ai sensi della Procedura in vigore.

**ANALISI E VALUTAZIONI**

In merito alla convenienza per la Società e per i suoi azionisti, il Comitato ha ritenuto che l'Operazione, che consiste in un accordo di finanziamento fruttifero proposto alla Società da Tecno Holding ed avente ad oggetto la concessione, da parte della prima, di un mutuo (il "**Mutuo**") in denaro in favore della Società dell'importo massimo di Euro 25.000.000,00 (l' "**Importo Massimo del Mutuo**"), una volta perfezionatasi, possa consentire alla Società di compiere un ulteriore, significativo rafforzamento della propria posizione competitiva sul mercato.

Il Mutuo è infatti concesso quale finanziamento in ragione dell'acquisizione, da parte di Tecnoinvestimenti, di una quota di controllo della società Co.Mark S.p.A. ("**Co.Mark**"), società specializzata nell'erogazione di servizi di marketing internazionale, pari al 70% del capitale sociale di Co.Mark.

Qualora infatti Tecnoinvestimenti stipulasse tale accordo di finanziamento, questo consentirebbe alla Società di approvvigionarsi delle risorse finanziarie necessarie al versamento del corrispettivo pattuito per l'acquisizione della quota di partecipazione maggioritaria in Co.Mark con un tasso di interesse di mercato e tempi ridotti rispetto a quelli tipici previsti per l'erogazione di mutui di tale importo da parte del sistema bancario.

Per quanto riguarda gli aspetti strettamente economici dell'Operazione, il Mutuo sarà concesso da Tecno Holding secondo il seguente piano temporale:

- a) per l'importo di Euro 15.000.000,00 entro il 10 marzo 2016 (la "**Prima Erogazione**");

b) fino a concorrenza dell'Importo Massimo del Mutuo, al netto dell'importo effettivo della Prima Erogazione, entro il 31 dicembre 2016 (la/e "**Seconda/e Erogazione/i**").

Il Mutuo è fruttifero di interessi da calcolarsi applicando il tasso Euribor365 a 6 mesi maggiorato di due punti (il "**Tasso Applicato**"). Il Tasso Applicato non potrà mai essere inferiore al 2% su base annua.

L'importo del Mutuo effettivamente erogato dovrà essere rimborsato da Tecnoinvestimenti entro il 30 giugno 2019 (il "**Termine Ultimo di Rimborso**"). La Società potrà effettuare rimborsi anticipati, totali o parziali. Al raggiungimento del rimborso dell'intero importo erogato, il Mutuo si considererà estinto ancorché non risultasse giunto a scadenza il Termine Ultimo di Rimborso e, quindi, senza possibilità, per Tecnoinvestimenti, di richiedere nuove erogazioni.

Tutto ciò esposto, rilevato e proposto, e considerato che:

- ai sensi del combinato disposto degli articoli 5, 6 e 7 della Procedura, in caso di operazioni con Parti Correlate di maggiore rilevanza l'organo competente delibera previo parere non vincolate del Comitato;

- l'Operazione, posto che la stessa ha l'obiettivo di consentire a Tecnoinvestimenti di approvvigionarsi delle risorse finanziarie necessarie al versamento del corrispettivo pattuito per l'acquisizione della quota di partecipazione maggioritaria in Co.Mark, e per l'effetto di consentire alla Società di compiere un ulteriore, significativo rafforzamento della propria posizione competitiva sul mercato, risulta conveniente per la Società e per i suoi azionisti;

- il Tasso Applicato è tale da garantire che l'Operazione sia effettuata a condizioni di mercato, con il vantaggio, per la Società, di poter anche beneficiare di tempi di erogazione ridotti rispetto a quelli tipici in casi analoghi,

il Comitato ha ritenuto di esprimere **parere favorevole all'adozione** della delibera relativa alla proposta di accordo di finanziamento fruttifero avanzata da Tecno Holding alla Società per l'importo massimo di Euro 25.000.000,00, secondo quanto riportato in narrativa.

18 febbraio 2016

F.to Il Comitato per le operazioni con Parti Correlate di Tecnoinvestimenti S.p.A.