

Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2017.

Signori Azionisti,

il presente documento è stato predisposto in relazione all'Assemblea degli Azionisti di DigiTouch S.p.A. ("DigiTouch" o la "Società") convocata presso la sede sociale di DigiTouch sita in viale Vittorio Veneto 22 (ingresso da via Zarotto 2/A), 20124 Milano in prima convocazione venerdì 28 aprile 2017 alle ore 9:00 e in seconda convocazione presso la sede sociale di DigiTouch sita in viale Vittorio Veneto 22 (ingresso da via Zarotto 2/A) alle ore 10:00 di martedì 2 maggio 2017 per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Esame ed approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016; Relazione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione; Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016;
2. Destinazione dell'utile di esercizio;
3. Ratifica degli acquisti di azioni proprie avvenuti in data 19 agosto 2016; deliberazioni inerenti e conseguenti;
4. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

1. Esame ed approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016; Relazione del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione; Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Relativamente al primo punto all'ordine del giorno il Cda della Società ha approvato il bilancio Consolidato e il progetto di bilancio dell'esercizio 2016 in data 30 marzo 2017 di cui si riporta di seguito un breve riepilogo.

I dati presentati nel progetto di bilancio dell'esercizio e nel bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2016 sono stati elaborati in conformità alle norme di legge italiane e ai principi contabili emanati dall'organismo Italiano di Contabilità.

Andamento economico-finanziario del Gruppo DigiTouch

I principali dati economici consolidati, e quindi al netto degli effetti infragruppo, sono sinteticamente evidenziati nelle tabelle di seguito riportate.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO DEL GRUPPO DIGITOUCH						
(unità di euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015		Variazione	
	[A]	%	[B]	%	[A]-[B]	%
Ricavi operativi	94,2	25.408.070	95,2	23.123.154	2.284.916	10
Altri ricavi	2,3	622.352	0,6	148.099	474.253	320
Costi capitalizzati	3,5	946.629	4,2	1.023.035	(76.406)	(7)
Totale ricavi	100	26.977.051	100	24.294.287	2.682.764	11
Costi operativi	69,9	18.851.691	71,9	17.456.537	1.395.154	8
Costo del lavoro	14,1	3.797.598	9,8	2.383.669	1.413.929	59
EBITDA Adjusted	16,0	4.327.762	18,3	4.454.081	(126.319)	(3)
Costi Non Ricorrenti	1,9	508.154	9,8	-	508.154	n.a.
EBITDA	14,2	3.819.608	18,3	4.454.081	(634.473)	(14)
Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti e oneri diversi	12,0	3.248.708	6,7	1.801.425	1.447.283	80
EBIT	2,1	570.900	11,6	2.652.655	(2.081.755)	(78)
Proventi/(oneri) finanziari	4,2	1.127.358	(0,8)	(196.793)	1.324.151	(673)
Rettifiche su attività finanziarie	-	(6.577)	-	(8.049)	1.472	(18)
Utile ante imposte	6,3	1.691.681	10,1	2.447.814	(756.133)	(31)
Imposte dell'esercizio	2,2	606.097	4,6	1.116.633	(510.536)	(46)
Utile netto consolidato	4,0	1.085.584	5,5	1.331.181	(245.597)	(18)
<i>di competenza:</i>						
Gruppo	4,0	1.085.584	4,7	1.139.925	(54.341)	(5)
Interessenze di terzi	0,0	-	0,8	191.256	(191.256)	(100)
n.a. non applicabile						

L'esame dei dati consolidati sopra riportati evidenzia l'andamento economico positivo conseguito nell'esercizio 2016 dal Gruppo DigiTouch.

I **“Ricavi Totali”** consolidati dell'esercizio 2016 del Gruppo DigiTouch sono pari a Euro **26.977 migliaia**, in aumento del 11% rispetto all'esercizio 2015.

I **“Ricavi Operativi”** pari a Euro **25.408 migliaia**, in crescita del 10% rispetto all'esercizio 2015, confermano le previsioni di crescita del Gruppo pur in un contesto di mercato fortemente competitivo. La crescita totale dei ricavi, nel corso dell'esercizio, è sostanzialmente da imputare al processo di espansione e consolidamento del Gruppo anche a seguito delle operazioni straordinarie intervenute tra il 2015 e il 2016 i cui effetti si manifestati nell'esercizio di riferimento.

L'incidenza sui ricavi dei **“Costi Capitalizzati”**, pari al 3,5% si riduce rispetto a quella dell'esercizio precedente pari al 4,2% a seguito del completamento dello sviluppo di alcuni progetti tra cui il più importante è la piattaforma di *big data* Audiens.

I **“Costi Operativi”** consolidati del Gruppo DigiTouch, al netto di oneri non ricorrenti pari a Euro 508 migliaia, ammontano ad Euro 18.852 migliaia (+ Euro 1.395 migliaia rispetto al 2015). L'incidenza sui ricavi, pari al 69,9%, risulta comunque in miglioramento, rispetto al dato del 2015 (71,9%).

Il **“Costo del Lavoro”** consolidato del Gruppo DigiTouch è passato da Euro 2.384 migliaia del 2015 a Euro 3.798 migliaia nel 2016. Tale dinamica è principalmente collegata all'allargamento del perimetro di consolidamento, rispetto al 2015, e al rafforzamento della struttura di governo centrale del Gruppo.

In valori assoluti il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, si è attestato ad Euro **3.820 migliaia** con un decremento pari a Euro 634 mila rispetto all'esercizio 2015 (-14%).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) Adjusted**, al netto di “oneri non ricorrenti” connessi al processo di integrazione delle diverse società acquisite nel corso del biennio '15-'16, si attesta a Euro **4.328 migliaia**, in linea con il dato al 31 dicembre 2015.

Tali oneri, connessi a eventi e operazioni che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa, sono evidenziati in quanto di ammontare significativo e comprendono oneri e passività derivanti da processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale. A seguito, infatti, delle operazioni straordinarie intervenute nell'ultimo biennio il Gruppo non ha potuto ancora, completamente, beneficiare delle sinergie e delle economie di scale derivanti dalla

razionalizzazione degli investimenti, dalla centralizzazione dei servizi, dall'ottimizzazione delle campagne pubblicitarie.

La tabella seguente riporta, nel dettaglio, come in assenza di tali costi la marginalità operativa si attesterebbe a Euro 4.328 migliaia in linea, in valore assoluto, con quella dell'anno precedente.

RICONCILIAZIONE EBITDA - EBITDA ADJUSTED							
	(unità di euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015		Variazione	
		[A]	%	[B]	[A]-[B]	%	
EBITDA	14,2	3.819.608	18,3	4.454.081	(634.473)	(14)	
Consulenza straordinaria		51.350					
Consulenza legale		130.097					
Costi riorganizzazione aziendale		151.707					
Altri Oneri non ricorrenti		175.000					
EBITDA adjusted	16,0	4.327.762	18,3	4.454.081	(126.319)	(3)	

Il **“Risultato Operativo”** (EBIT) consolidato del 2016 è pari a Euro 571 migliaia in flessione rispetto all'esercizio precedente (Euro 2.653 migliaia). La riduzione, pari a Euro 2.082 migliaia, è da attribuirsi a (i) incremento ammortamento immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 692 migliaia; (ii) incremento svalutazioni e accantonamenti a fondi rischi per Euro 618 migliaia; (iii) incremento oneri diversi di gestione per Euro 137 migliaia e (iv) riduzione del margine operativo lordo per Euro 635 migliaia.

I **“Proventi e oneri finanziari”** consolidati evidenziano un saldo netto positivo di Euro 1.127 migliaia milioni rispetto a Euro -197 migliaia del 2015. Il risultato del 2016 è da attribuirsi alla plusvalenza (pari a Euro 1.158 migliaia) generata dalla cessione del 51% della concessionaria MediaMob S.r.l. al Gruppo Moby.

Per effetto di quanto sopra riportato il **“Risultato ante imposte”** del 2016 del Gruppo DigiTouch è pari a Euro 1.692 migliaia.

Le **“Imposte del periodo”** ammontano, in valore assoluto, a Euro 606 migliaia (Euro 1.117 migliaia nel 2015).

L'**“Utile netto”** del 2016 si attesta a Euro 1.085 migliaia.

Struttura Patrimoniale Consolidata del Gruppo DigiTouch

I principali dati patrimoniali consolidati sono sinteticamente evidenziati nella seguente tabella.

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA RICLASSIFICATA DEL GRUPPO DIGITOUCH					
(unità di euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione		
	[A]	[B]	[A]-[B]		%
Capitale immobilizzato	15.207.638	13.987.687	1.219.951		8,7
Avviamento	10.263.389	10.339.051	(75.662)		(0,7)
Costi di sviluppo	138.454	298.755	(160.301)		(53,7)
Altre attività immateriali	4.115.499	3.075.942	1.039.557		33,8
Immobilizzazioni materiali	325.423	273.640	51.783		18,9
Immobilizzazioni finanziarie	364.873	300	364.573		121,612
Capitale di esercizio	876.416	425.772	450.644		105,8
Crediti commerciali	11.698.920	9.925.037	1.773.883		17,9
Debiti commerciali	(9.966.826)	(7.157.382)	(2.809.444)		39,3
Ratei e risconti attivi e passivi	245.454	(1.166.309)	1.411.763		(121,0)
Altre attività e passività	(1.101.132)	(1.175.574)	74.443		(6,3)
Trattamento di fine rapporto	(406.501)	(365.168)	(41.333)		11,3
CAPITALE INVESTITO NETTO	15.677.553	14.048.291	1.629.262		11,6
Patrimonio netto del Gruppo	13.664.094	12.665.252	998.842		7,9
Patrimonio netto di terzi	-	(9.468)	9.468		(100,0)
Patrimonio netto	13.664.094	12.655.784	1.008.310		8,0
Debiti finanziari e obbligazionari					
- a breve termine	4.322.598	2.688.703	1.633.895		60,8
- a lungo termine	6.528.937	6.856.675	(327.738)		(4,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti	(7.648.885)	(7.511.479)	(137.406)		1,8
Titoli non strumentali all'attività operativa	(161.633)	(641.392)	479.759		(74,8)
Crediti finanziari	(1.027.558)	-	(1.027.558)		n.a
Indebitamento finanziario netto	2.013.459	1.392.507	620.952		44,6
COPERTURE	15.677.553	14.048.291	1.629.262		11,6
LEVERAGE	0,15	0,11			

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2016 ammonta a Euro 15.678 migliaia in aumento rispetto all'esercizio precedente di Euro 1.629 migliaia sostanzialmente attribuibile all'incremento del capitale immobilizzato a seguito degli investimenti effettuati.

Il **capitale di esercizio** è passato da Euro 426 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 876 migliaia, in aumento rispetto all'esercizio precedente.

Gestione finanziaria consolidata del Gruppo DigiTouch

Il flusso di cassa netto del 2016 del Gruppo DigiTouch risulta in positivo per Euro 137 migliaia.

Il Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale di esercizio ammonta a Euro 4.128 migliaia mentre la variazione del capitale dell'esercizio ha assorbito flussi di cassa per Euro 2.378 migliaia. Considerando il pagamento di imposte, tasse e interessi il flusso di cassa derivante dall'attività operativa rimane positivo e genera flussi pari a Euro 1.750 migliaia.

Dopo gli investimenti tecnici dell'esercizio 2016 per Euro 2.940 migliaia, il Free Cash Flow del 2016 del Gruppo risulta negativo per Euro 1.191 migliaia.

La tabella seguente evidenzia i flussi finanziari del Gruppo DigiTouch al 31 dicembre 2016.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO GRUPPO DIGITOUCH				
	Esercizio 2016 [A]	Esercizio 2015 [B]	Variazione [A]-[B]	%
Utile dell'esercizio	1.085.584	1.331.181	(245.597)	- 18,4
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile al flusso di cassa operativo</i>				
Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	2.100.795	1.472.368	628.427	42,7
Accantonamenti ai fondo svalutazione crediti	345.066	43.852	301.214	686,9
Accantonamenti ai fondi rischi	400.000	63.675	336.325	528,2
Trattamento Fine Rapporto dell'esercizio:	196.254	119.957	76.297	63,6
Svalutazioni delle immobilizzazioni	-	43.852	(43.852)	- 100,0
Funds From Operations (FFO)	4.127.699	3.074.885	1.052.814	34,2
Variazione del capitale di esercizio	(2.378.187)	(1.229.683)	(1.148.504)	93,4
Flusso di Cassa Netto da Attività Operativa (I)	1.749.512	1.845.202	(95.690)	(5,2)
Investimenti tecnici				
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	15.282	(3.865.928)	3.881.210	- 100,4
Investimenti in immobilizzazioni	(2.956.173)	(2.839.643)	(116.530)	4,1
Free Cash Flow (FCF)	(1.191.379)	(4.860.369)	3.668.990	(75,5)
Variazione del capitale proprio	22.632	8.438.432	(8.415.800)	(99,7)
Variazione debiti finanziari a breve e lungo termine	1.306.157	2.049.419	(743.262)	- 36,3
FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ESERCIZIO	137.410	5.627.482	(5.490.072)	(97,6)
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO				
Free cash flow	(1.191.379)	(4.860.369)	3.668.990	n.a.
Variazione valore azioni proprie	22.632	8.438.432	(8.415.800)	(99,7)
Variazione crediti finanziari e titoli	547.795	-	547.795	100,0
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(620.952)	3.578.063	(4.199.015)	(117,4)

Andamento economico-finanziario della DigiTouch S.p.A.

Nel seguito si riportano i commenti sull'andamento economico-finanziario di DigiTouch S.p.A. per l'esercizio al 31 dicembre 2016 raffrontato i dati comparativi per l'esercizio 2015.

Gestione economica della DigiTouch

I "Ricavi totali" dell'esercizio 2016 della Capogruppo Digitouch SpA si attestano a Euro 15.289 migliaia in aumento del 4,3% rispetto al corrispondente periodo del 2015

La tabella seguente evidenzia l'andamento positivo di Digitouch in un contesto di mercato fortemente concorrenziale.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DIGITOUCH SPA							
	(unità di euro)	Esercizio 2016		Esercizio 2015		Variazione	
		[A]		[B]	[A]-[B]	%	
	%		%				
Ricavi operativi	90,7	13.866.528	93,80	13.743.499	123.029	0,9	
Altri ricavi	3,1	475.607	0,10	21.322	454.285	2.130,6	
Costi capitalizzati	6,2	946.629	6,10	890.348	56.281	6,3	
Totale ricavi	100	15.288.764	100,00	14.655.169	633.595	4,3	
Costi operativi	72,4	11.071.133	75,70	11.096.564	(25.431)	(0,2)	
Costo del lavoro	10,9	1.665.311	10,50	1.542.059	123.252	8,0	
EBITDA Adjusted	16,7	2.552.320	13,80	2.016.546	535.774	26,6	
Costi Non Ricorrenti	1,4	221.154	10,50	0	221.154	n.a.	
EBITDA	15,2	2.331.166	13,80	2.016.546	314.620	15,6	
Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti e oneri diversi	5,0	761.548	4,40	640.803	120.745	18,8	
EBIT	10,3	1.569.618	9,40	1.375.743	193.875	14,1	
Proventi/(oneri) finanziari	6,2	948.485	(1,70)	(246.979)	1.195.464	(484,0)	
Rettifiche metodo Patrimonio Netto	(6,82)	(1.041.939)	2,80	409.562	(1.451.501)	(354,4)	
Rettifiche su attività finanziarie	0,0	0	(0,10)	(11.150)	11.150	(100,0)	
Utile ante imposte	9,7	1.476.164	10,40	1.527.176	(51.012)	(3,3)	
Imposte dell'esercizio	2,6	391.218	2,70	397.467	(6.249)	(1,6)	
Utile netto	7,1	1.084.946	7,70	1.129.709	(44.763)	(4,0)	
n.a. non applicabile							

L'incidenza dei "Costi operativi" sui ricavi, pari al 72,4%, è in flessione rispetto a quella dell'esercizio precedente a seguito delle sinergie derivanti dalla razionalizzazione degli investimenti e attività di sviluppo così come dall'ottimizzazione delle campagne pubblicitarie già a partire dal primo semestre 2017 grazie alla valorizzazione e ulteriore miglioramento dei servizi offerti.

Il **“Costo del lavoro”** pari a Euro 1.665 migliaia è in aumento in valore assoluto (+ Euro 123 migliaia), invece, l’incidenza sui ricavi rimane in linea con quella dell’esercizio precedente.

Il **“Margine Operativo Lordo”** (EBITDA) dell’esercizio 2016 di Digitouch SpA si attesta a Euro 2.331 migliaia in miglioramento rispetto al dato del 2015 Euro 2.016 migliaia. L’incidenza del margine operativo lordo sui ricavi totali conseguentemente cresce dal 13,8% del 2015 al 15,2% del 2016.

Il **Margine Operativo Lordo Adjusted** (EBITDA), al netto di “oneri non ricorrenti” connessi al processo di integrazione delle diverse società acquisite nel corso del biennio ‘15-’16, si attesta a Euro 2.552 migliaia, in linea con il dato al 31 dicembre 2015.

Tali oneri, connessi a eventi e operazioni che per loro natura non si verificano continuativamente nella normale attività operativa, sono evidenziati in quanto di ammontare significativo e comprendono oneri e passività derivanti da processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale.

Il **“Risultato operativo”** (EBIT) dell’esercizio 2016 di Digitouch, dopo aver scontato ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti e oneri diversi si attesta a Euro 1.570 migliaia in miglioramento rispetto al precedente esercizio.

I **“Proventi e Oneri finanziari netti”** ammontano a Euro 948 migliaia. Il risultato positivo si attribuisce essenzialmente alla plusvalenza (pari a euro 1.158.716) generata dalla cessione del 51% della concessionaria MediaMob S.r.l. al Gruppo Moby.

Le **“Rettifiche da metodo del Patrimonio Netto”** ammontano a Euro 1.042 migliaia. Per il dettaglio si rinvia all’apposita sezione della nota integrativa.

Le **“Imposte dell’esercizio”** 2016 di Digitouch ammontano a Euro 391 migliaia.

Struttura patrimoniale di Digitouch

Il capitale investito al 31 dicembre 2016 di DigiTouch si attesta a Euro 18.692 migliaia in aumento, di Euro 1.072 migliaia, rispetto al 2015 (Euro 17.620 migliaia). L’incremento è da imputarsi essenzialmente all’aumento del capitale immobilizzato. Si evidenzia, infatti, nell’anno di riferimento, l’incremento delle immobilizzazioni finanziarie a seguito de: (i) l’acquisizione in data 13 luglio del 100% di Optimized Group S.r.l., partecipazione iscritta per Euro 1.398 migliaia e (ii) l’aumento di capitale della controllata Audiens srl a seguito del conferimento in natura della piattaforma tecnologica sviluppata nel corso degli ultimi 15 mesi e di cui si è avviata la commercializzazione ad inizio 2016; la partecipazione risulta iscritta per Euro 1.112 migliaia.

STRUTTURA PATRIMONIALE RICLASSIFICATA DIGITOUCH SPA

(unità di euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione	
	[A]	[B]	[A]-[B]	%
Capitale immobilizzato	18.934.696	17.000.321	1.934.375	11,4
Avviamento	73.815	98.419	(24.604)	(25,0)
Costi di sviluppo	36.233	171.412	(135.179)	-78,9
Altre attività immateriali	2.342.912	2.600.528	(257.616)	-9,9
Immobilizzazioni materiali	181.675	150.900	30.775	20,4
Immobilizzazioni finanziarie	16.300.061	13.979.062	2.320.999	16,6
Capitale di esercizio	(29.463)	825.497	(854.960)	(103,6)
Crediti commerciali	8.046.080	6.674.774	1.371.306	20,5
Debiti commerciali	(8.044.446)	(5.771.123)	(2.273.323)	39,4
Ratei e risconti attivi e passivi	75.686	336.730	(261.044)	(77,5)
Altre attività e passività	(106.784)	(414.884)	308.100	(74,3)
Trattamento di fine rapporto	(213.081)	(205.695)	(7.386)	3,6
CAPITALE INVESTITO NETTO	18.692.150	17.620.123	1.072.027	6,1
Patrimonio netto	13.663.152	12.660.332	1.002.820	7,9
Debiti finanziari e obbligazionari				
- a breve termine	5.085.017	2.681.513	2.403.504	89,6
- a lungo termine	6.528.937	6.856.615	(327.678)	(4,8)
Disponibilità liquide ed equivalenti	(5.271.408)	(4.478.433)	(792.975)	17,7
Titoli non strumentali all'attività operativa	-	(99.904)	99.904	(100,0)
Crediti finanziari	(1.313.548)	-	(1.313.548)	-
Indebitamento finanziario netto	5.028.998	4.959.791	69.207	1,4
COPERTURE	18.692.150	17.620.123	1.072.027	6,1
LEVERAGE	0,37	0,39		

Il capitale di esercizio di DigiTouch risulta in flessione e si attesta a Euro -29 migliaia. La flessione si attribuisce all'incremento dei debiti commerciali.

Il capitale investito netto di DigiTouch trova copertura nel patrimonio netto pari a Euro 13.663 migliaia e nel ricorso all'indebitamento nei confronti dei terzi per complessivi Euro 5.029 migliaia.

Gestione finanziaria della DigiTouch

Il flusso di cassa netto del 2016 della Capogruppo risulta positivo per Euro 793 migliaia.

I flussi di cassa derivanti dalla gestione caratteristica, invece, sono pari a euro 1.906 migliaia.

Dopo gli investimenti tecnici dell'esercizio 2016 per Euro 2.402 migliaia il free cash flow è negativo per Euro 527 migliaia. Si ricorda che rientra nell'attività di investimento l'acquisto del 100% di Optimized Group e capitalizzazioni per Euro 946 migliaia.

Infine, il flusso di cassa da attività di finanziamento risulta pari a Euro 1.332 migliaia.

RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO DIGITOUCH S.P.A.

	Esercizio 2016 [A]	Esercizio 2015 [B]	Variazione [A]-[B] %	
Utile dell'esercizio	1.084.946	1.129.709	(44.763)	(4,0)
<i>Rettifiche per ricondurre l'utile al flusso di cassa operativo</i>				
Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	499.502	503.475	(3.973)	(0,8)
Accantonamenti ai fondo svalutazione crediti	40.538	35.816	4.722	13,2
Accantonamenti ai fondi rischi	-	27.711	(27.711)	(100)
Trattamento Fine Rapporto dell'esercizio:	89.742	78.351	11.391	14,5
Altre variazioni	(97.614)	290.069	(387.683)	(133)
Funds From Operations (FFO)	1.617.113	2.065.131	(448.018)	(21,7)
Variazione del capitale di esercizio	289.421	(1.221.901)	1.511.322	(123,7)
Flusso di Cassa Netto da Attività Operativa (I)	1.906.534	843.230	1.063.304	126,1
Investimenti tecnici				
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	(2.320.999)	(5.531.488)	3.210.489	(58)
Investimenti in immobilizzazioni	(112.878)	(2.923.827)	2.810.949	(96)
Free Cash Flow (FCF)	(527.343)	(7.612.085)	7.084.742	(93,1)
Variazione capitale proprio	17.779	8.862.496	(8.844.717)	(99,8)
Variazione debiti finanziari a breve e lungo termine	1.302.540	2.772.503	(1.469.963)	53,0
FLUSSO DI CASSA NETTO DELL'ESERCIZIO	792.976	4.022.914	(3.229.938)	(80,3)

VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Free cash flow	(527.343)	(7.612.085)	7.084.742	n.a.
Variazione del capitale proprio	17.779	8.862.496	(8.844.717)	(99,8)
Variazione crediti finanziari, titoli e debiti finanziari vs controllate	578.771	-	578.771	100,0
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(69.207)	1.250.411	(1.181.204)	(94,5)

Andamento economico-gestionale delle società del Gruppo DigiTouch

Nel seguito si riportano i commenti sull'andamento economico-gestionale delle due aree di business (segment reporting) del Gruppo DigiTouch SpA per l'esercizio in chiusura il 31 dicembre 2016.

I tre segmenti di business del Gruppo DigiTouch si identificano come segue:

- **Mobile e Social:** nel perimetro in questione rientra la Concessionaria Mediamob solo fino alla data di cessione della partecipazione di maggioranze, mentre costituiscono il perno principale di attività il business agenziale di DigiTouch e la società social E3;
- **Performance e Vertical Comparables:** comprende il business relativo alle campagne di marketing pubblicitario performance based della controllata Performedia e delle due società attive nei verticals finanziari con il sito mutuiperlacasa.com e automotive con auto+
- **Big data & analytics:** comprende il business della controllata Audiens S.r.l.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2016	2015
Ricavi Divisione Mobile & Social Media	20.019.986	15.540.798
Ricavi Divisione Performance & Comparable	5.260.469	7.582.356
Ricavi Divisione Audiens	127.614	-
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.408.070	23.123.154

2. Destinazione dell'utile di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione propone di destinare l'utile di esercizio di euro 1.084.946 nel seguente modo:

- a Riserva Legale per Euro 22.646;
- a Riserva da rivalutazione delle partecipazioni, per applicazione del metodo del patrimonio netto ex articolo 2426, numero 4, del codice civile, non distribuibile per Euro 52.501;
- a Riserva straordinaria per la parte residua di 1.009.799.

3. Ratifica degli acquisti di azioni proprie avvenuti in data 19 agosto 2016; deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti, sottoponiamo alla Vostra approvazione la proposta di ratifica dell'acquisto di azioni proprie avvenuto in data 19 agosto 2016. Tale acquisto in esame è avvenuto infatti oltre il termine di diciotto mesi previsto dal programma di acquisto di azioni proprie approvato dall'Assemblea degli azionisti in data 11 febbraio 2015. In particolare, l'acquisto in esame ha avuto ad oggetto n. 50.000 azioni (corrispondenti allo 0,360% del capitale sociale), ad un prezzo unitario medio di euro 1,46 per azione, per un controvalore complessivo pari a euro 73.000,00, ed è già stato oggetto del comunicato stampa pubblicato dalla Società in data 1 settembre 2016.

4. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti

Signori Azionisti, sottoponiamo alla Vostra approvazione la richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, nonché dell'art 25-bis del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, alla luce delle motivazioni, secondo le modalità e nei termini di seguito illustrati.

Motivazioni della proposta di autorizzazione

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie proprie è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità strategica di investimento per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni comunitarie e nazionali, ivi incluse le finalità contemplate nell'art.5 del Regolamento (UE) 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, di seguito "**MAR**") e nelle prassi ammesse a norma dell'art 13 MAR, ivi inclusa la finalità di acquisto di azioni proprie in funzione del loro successivo annullamento. Più in particolare, la presente autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie viene richiesta per perseguire le seguenti finalità:

- i. operare sul mercato AIM Italia, nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, anche tramite intermediari, a sostegno della liquidità del titolo, della efficienza del mercato e della costituzione del c.d. "magazzino titoli", ivi incluso l'impiego delle azioni proprie acquistate;
- ii. consentire il servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari (a mero titolo esemplificativo e non esaustivo piani di *stock option* o *stock grant*); e
- iii. dotarsi di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre quale corrispettivo nel contesto di eventuali operazioni di finanza straordinaria e/o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e/o strategico per la Società o per società dalla stessa controllate, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti nell'ambito di operazioni di interesse della Società o di società dalla stessa controllate.

- iv. adempiere alle obbligazioni derivanti da *warrant*, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni proprie acquistate.

Numero massimo di azioni oggetto della proposta di autorizzazione

L'autorizzazione è richiesta all'Assemblea ordinaria per l'acquisto, anche in più tranches, di azioni ordinarie della Società, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni di volta in volta eventualmente detenute in portafoglio dalla Società e dalle società controllate, non sia complessivamente superiore al 20% del capitale sociale della Società. In conformità dell'art 2357, comma 1, del Codice Civile, gli acquisti di azioni proprie dovranno comunque avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato. Inoltre potranno essere acquistate soltanto azioni interamente liberate.

Informazioni utili ai fini di una compiuta valutazione del rispetto del limite massimo di acquisto al quale si riferisce l'autorizzazione

Alla data della presente relazione il capitale sociale sottoscritto e interamente versato dalla Società è rappresentato da n. 13.896.695 azioni ordinarie rappresentative di un capitale sociale pari ad euro 694.835.

Si precisa che, alla data odierna, la Società possiede n.55.500 azioni proprie pari al 0,399% del capitale sociale

Si segnala che nel bilancio di esercizio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 risultano iscritti utili e riserve disponibili e liberamente distribuibili per un ammontare complessivo pari a euro 10.273.553

Durata dell'autorizzazione

Il consiglio di amministrazione propone che l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sia conferita per il termine massimo consentito dalla normativa di legge e regolamentare applicabile alla data della presente relazione, ossia 18 (diciotto) mesi come previsto dall'art. 2357, secondo comma del Codice Civile, con facoltà del consiglio di amministrazione stesso di procedere alle operazioni autorizzate in una o più volte e in ogni momento, in misura e tempi liberamente determinati nel rispetto delle norme applicabili, con gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie viene richiesta senza limiti temporali

Corrispettivo minimo e massimo

Il consiglio di amministrazione propone che gli acquisti di azioni ordinarie proprie siano effettuati nel rispetto delle condizioni relative alle negoziazioni stabilite nell'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 (il "**Regolamento 1052**") in attuazione della MAR, ove applicabili. Gli acquisti

potranno essere effettuati ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo della Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto, fatti salvi i casi in cui le azioni siano oggetto di permuta, conferimento, assegnazione o altri atti di disposizione non in denaro, nei quali i termini economici dell'operazione saranno determinati, nel rispetto della normativa vigente, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione.

Modalità attraverso le quali gli acquisti e le alienazioni saranno effettuati

Il consiglio di amministrazione propone che gli acquisti di azioni ordinarie vengano effettuati con le modalità stabilite nelle applicabili disposizioni di legge e di regolamento tempo per tempo vigenti, nel rispetto delle condizioni relative alla negoziazione di cui all'art. 3 del Regolamento 1052, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società.

Il consiglio di amministrazione propone inoltre di autorizzare l'utilizzo ai sensi dell'art. 2357-ter c.c., in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni ordinarie proprie acquistate in base alla presente proposta o comunque già in portafoglio della Società mediante alienazione delle stesse sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale o al di fuori di detto sistema, eventualmente anche mediante cessione di diritti reali e/o personali, ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli, con i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, per il perseguimento delle finalità di cui alla presente relazione, fermo restando che gli atti dispositivi effettuati nell'ambito di operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, potranno avvenire al prezzo o al valore che risulterà congruo ed in linea con l'operazione, in ragione delle caratteristiche e della natura dell'operazione stessa e tenuto anche conto dell'andamento del titolo.

Le operazioni di disposizione delle azioni ordinarie proprie in portafoglio verranno in ogni caso effettuate nel rispetto della normativa legislativa e regolamentare vigente in tema di esecuzione delle negoziazioni sui titoli ammessi al sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale, ivi incluse le prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, e potranno avvenire in una o più soluzioni, e con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società.

Delle eventuali operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie verrà fornita adeguata comunicazione in ottemperanza agli obblighi di informazione applicabili.

Tutto quanto premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone pertanto alla Vostra approvazione la seguente

PROPOSTA DI DELIBERAZIONE

“L’Assemblea Ordinaria della Società, preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

delibera

a) *di approvare la proposta di ratifica dell’acquisto da parte della Società di n. 50.000 azioni proprie (corrispondenti allo 0,360% del capitale sociale) ad un prezzo unitario medio di Euro 1,46 per azione, per un controvalore complessivo pari a euro 73.000,00 effettuato in data 19 agosto 2016.*

b) *di autorizzare l’organo amministrativo e, per esso, il Presidente e l’Amministratore Delegato in via tra loro disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, a compiere operazioni di acquisto e di disposizione di azioni proprie ai fini di:(i) operare sul mercato AIM Italia, nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, anche tramite intermediari, a sostegno della liquidità del titolo, della efficienza del mercato e della costituzione del c.d. “magazzino titoli”, ivi incluso l’impiego delle azioni proprie acquistate; (ii) consentire il servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari (a mero titolo esemplificativo e non esaustivo piani di stock option o stock grant); (iii) dotarsi di un portafoglio di azioni proprie di cui poter disporre quale corrispettivo nel contesto di eventuali operazioni di finanza straordinaria e/o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario-gestionale e/o strategico per la Società o per società dalla stessa controllate, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti nell’ambito di operazioni di interesse della Società o di società dalla stessa controllate; (iv) adempiere alle obbligazioni derivanti da warrant, strumenti finanziari convertibili, a conversione obbligatoria o scambiabili con azioni proprie acquistate; stabilendo che:*

- i. *l’acquisto potrà essere effettuato, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data di deliberazione, fino ad un ammontare massimo di azioni proprie che tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da esse controllate, non sia complessivamente superiore al limite 5% del capitale sociale, ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell’ultima operazione indipendente e il prezzo dell’offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l’acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo della Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto, fatti salvi i casi in cui le azioni siano oggetto di permuta, conferimento, assegnazione o altri atti di disposizione non in denaro, nei quali i termini*

economici dell'operazione saranno determinati, nel rispetto della normativa vigente, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione;

- ii. l'acquisto potrà essere effettuato, comunque nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, con una qualsiasi delle seguenti modalità: (i) acquisti effettuati sul mercato AIM Italia, secondo prassi di mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con determinate proposte di negoziazione in vendita, ovvero (ii) con ogni altra modalità prevista dall'ordinamento ivi inclusi acquisti in blocco, come di volta in volta valutato in relazione alla migliore realizzazione della delega assembleare in tal senso, precisandosi che gli acquisti inerenti all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un magazzino titoli, saranno effettuate anche in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato di cui all'art. 180 comma 1 lettera T.U. 58/1998, così come definite dalla CONSOB ai sensi dell'articolo predetto con delibera n.16839 del 19 marzo 2009 nonché del Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003 e dal Regolamento UE n. 596/2014 – per quanto applicabile;*
- iii. l'acquisto, anche in più tranches, dovrà essere effettuato nei limiti degli utili distribuibili e/o delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione, costituendo una riserva azioni proprie e comunque procedendo alle necessarie appostazioni contabili nei modi e nei limiti di legge;*
- iv. potranno essere acquistate solo azioni interamente liberate;*

c) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato in via tra loro disgiunta e con ampia facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter codice civile, possano disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni ordinarie proprie acquistate in base alla presente delibera, o comunque già in portafoglio della Società, mediante alienazione delle stesse sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale o al di fuori di detto sistema, eventualmente anche mediante cessione di diritti reali e/o personali, ivi incluso a mero titolo esemplificativo il prestito titoli, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari pro tempore vigenti e per il perseguimento delle finalità di cui alla presente delibera, con i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni ordinarie proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, attribuendo ai medesimi, sempre disgiuntamente tra loro, ogni più ampio potere per l'esecuzione delle operazioni di disposizione di cui alla presente delibera, nonché di ogni altra formalità alle stesse relativa, ivi incluso l'eventuale conferimento di incarichi ad intermediari abilitati ai sensi di legge e con facoltà di nominare procuratori speciali, fermo restando che gli atti dispositivi effettuati nell'ambito di operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, potranno avvenire al prezzo o al valore che risulterà congruo ed in linea con l'operazione, in ragione delle caratteristiche e della natura dell'operazione stessa e tenuto anche conto dell'andamento del titolo. Le operazioni di disposizione delle azioni ordinarie proprie in portafoglio verranno in ogni caso effettuate nel rispetto della normativa legislativa e regolamentare vigente in tema di esecuzione delle negoziazioni sui titoli ammessi al

sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ivi incluse le prassi ammesse a norma dell'art. 13 MAR, e potranno avvenir in una o più soluzioni, e con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società. L'autorizzazione di cui al presente punto c) è accordata senza limiti temporali.

Milano, 13 aprile 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Simone Ranucci Brandimarte