



TECNOINVESTIMENTI

COMUNICATO STAMPA

Risultati consolidati al 30 giugno 2017: ricavi e redditività in crescita rispetto al primo semestre 2016¹

- **Ricavi**: €85,4 milioni, **+22,2%** rispetto a €69,9 milioni
- **EBITDA**: €18,4 milioni, **+39,5%** rispetto a €13,2 milioni
- **EBITDA Margin**: **21,5%** rispetto al 18,9%
- **Risultato netto consolidato**: €8,0 milioni **+56,3%** rispetto a €5,1 milioni
- **Risultato netto consolidato rettificato**²: €10,3 milioni **+46%** rispetto a €7,1 milioni

- **Posizione finanziaria netta (PFN)**: €-67,7 milioni rispetto a €-71,2 milioni al 31/12/ 2016

* * * * *

Il Partner strategico Cedacri eserciterà la prima tranche per intero del Warrant Tecnoinvestimenti 2016-2019: l'acquisto delle 317.000 azioni porterà Cedacri a superare la soglia del 5% di Tecnoinvestimenti

Torino, 7 agosto 2017. Il Consiglio di Amministrazione di Tecnoinvestimenti S.p.A., operatore leader in Italia nei servizi di sicurezza digitale (*Digital Trust*), di informazione e gestione del credito (*Credit Information & Management*) e servizi per il marketing internazionale (*Sales & Marketing Solutions*), ha approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017, che evidenzia una **performance positiva** del Gruppo secondo tutti i parametri economici e finanziari. Il CdA ha anche preso atto della richiesta di **Cedacri** di esercitare 317.000 warrant che danno diritto ad acquistare altrettante azioni Tecnoinvestimenti.

Il Presidente Enrico Salza commenta *“Tecnoinvestimenti si conferma una società solida e affidabile, con risultati in crescita. Le recenti acquisizioni si sono dimostrate positive e Cedacri si conferma partner strategico.”*

L'Amministratore Delegato Pier Andrea Chevillard aggiunge *“Il primo semestre del 2017 ci offre l'immagine di una società che cresce a ritmi veloci, guarda al futuro con fiducia e può ambire a progetti di ampliamento del proprio core business.”*

Risultati economici consolidati di Gruppo

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2017³ con Ricavi totali pari a 85.404 migliaia di Euro con un incremento sul semestre dell'anno precedente di 15.512 migliaia di Euro pari al 22,2%. L'EBITDA migliora, passando da 13.177 migliaia di Euro del primo semestre 2016 a 18.386 migliaia di Euro del primo semestre 2017 con una crescita del 39,5%. Il Risultato operativo e il Risultato netto crescono rispettivamente del 45,5% e del 56,3%.

¹ I risultati del primo semestre 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento al 31 dicembre 2016 della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark, di Datafin ed Eco-Mind App Factory.

² Il Risultato netto consolidato rettificato è al netto delle componenti non ricorrenti e dell'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali (al netto dell'effetto fiscale).

³ I risultati del primo semestre 2017 includono l'effetto delle acquisizioni conseguite nel 2016 e nel primo semestre 2017 (il Gruppo Co.Mark consolidato dal 1° aprile 2016, il Gruppo Visura consolidato dal 1° luglio 2016 e Sitema S.p.A. consolidata dal 1° aprile 2017); i risultati del primo semestre 2016 includono solo il secondo trimestre dei risultati del Gruppo Co.Mark.



TECNOINVESTIMENTI

I risultati espressi dal Gruppo confermano la bontà delle scelte strategiche che beneficiano della politica di acquisizioni.

Di seguito si riporta una tabella con i risultati economici del primo semestre 2017 confrontati con lo stesso periodo dell'anno precedente:

Conto Economico consolidato di sintesi	I° Semestre 2017	%	I° Semestre 2016⁴	%	Variazione	%
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Ricavi	85.404	100,0%	69.892	100,0%	15.512	22,2%
EBITDA	18.386	21,5%	13.177	18,9%	5.208	39,5%
Risultato operativo	12.404	14,5%	8.526	12,2%	3.878	45,5%
Risultato netto	7.980	9,3%	5.104	7,3%	2.875	56,3%
Risultato netto rettificato	10.299	12,1%	7.055	10,1%	3.244	46,0%

L'andamento positivo dell'EBITDA di Gruppo è legato in larga misura alle nuove acquisizioni concluse nel 2016 (Gruppi Co.Mark e Visura) e al consolidamento integrale di Sixtema a partire dal mese di aprile 2017; tali acquisizioni hanno inciso anche sull'EBITDA *margin*, che è passato dal 18,9% del I° semestre 2016 al 21,5% del I° semestre 2017.

Il Risultato netto rettificato, che storna le componenti non ricorrenti e l'ammortamento delle attività immateriali emerse in sede di allocazione del prezzo pagato nelle aggregazioni aziendali (al netto dell'effetto fiscale), è pari a 10.299 migliaia di Euro (1° semestre 2017) e 7.055 migliaia (1° semestre 2016), corrispondente ad un aumento pari al 46,0%.

Risultati Pro-Forma al netto delle componenti non-ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2017 sono stati sostenuti oneri non ricorrenti per complessivi 1.137 migliaia di Euro e Proventi finanziari non ricorrenti per 107 migliaia di Euro. I primi relativi per 757 migliaia di Euro a oneri legati a valutazioni di possibili società target e per 380 migliaia di Euro a costi legati al cambio del management di Assicom conseguente all'acquisizione del 100% della società; i proventi non ricorrenti derivano dalla valutazione al *fair value* del 35% dell'interessenza in Sixtema detenuta prima dell'acquisizione dell'ulteriore 45%, avvenuta nel mese di aprile 2017. Nel primo semestre del 2016 gli oneri non ricorrenti erano pari a 980 migliaia di Euro (oneri sostenuti per le acquisizioni dei Gruppi Co.Mark e Visura e oneri per l'aumento di capitale e contemporanea quotazione al Mercato Telematico Azionario (segmento STAR) di Borsa Italiana nel mese di agosto 2016.

Di seguito la tabella con i dati del primo semestre 2017 Pro-Forma (medesimo perimetro del primo semestre 2016) al netto delle componenti non ricorrenti, confrontati con i dati del primo semestre 2016 al netto delle componenti non ricorrenti:

⁴ I risultati del primo semestre 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento al 31 dicembre 2016 della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark, di Datafin ed Eco-Mind App Factory.



TECNOINVESTIMENTI

Conto Economico Pro-Forma al netto componenti non ricorrenti (in migliaia di Euro)	I° Semestre 2017 Pro-Forma	%	I° Semestre 2016 ⁵	%	Variazione	%
Ricavi	69.022	100,0%	69.892	100,0%	-870	-1,2%
EBITDA	14.589	21,1%	14.158	20,3%	431	3,0%
Risultato operativo	10.266	14,9%	9.507	13,6%	760	8,0%
Risultato netto	6.441	9,3%	5.906	8,5%	534	9,0%

Risultati consolidati di Gruppo per Segmento di Business

Le dinamiche di crescita per Segmento di business sono espone nella tabella sottostante:

Conto Economico di sintesi per settori operativi (in migliaia di Euro) Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	Digital Trust		Credit Information & Management		Sales & Marketing Solutions		Altri settori (Costi di Holding)		Totale	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ricavi settoriali	39.215	25.170	36.921	40.037	9.407	4.619	251	289	85.794	70.115
Ricavi intra-gruppo	32	12	109	19	0	0	250	192	390	223
Ricavi da clienti terzi	39.184	25.158	36.813	40.018	9.407	4.619	1	98	85.404	69.892
EBITDA	10.039	5.893	7.462	8.077	3.677	1.928	-2.793	-2.721	18.386	13.177
EBITDA%	25,6%	23,4%	20,3%	20,2%	39,1%	41,7%	n.a.	n.a.	21,5%	18,9%

Digital Trust

I Ricavi del *Digital Trust* passano da 25.158 migliaia di Euro del primo semestre 2016 a 39.184 migliaia di Euro del semestre appena concluso con una crescita di 14.025 migliaia di Euro pari al 55,7%. Al risultato hanno contribuito in maniera consistente le acquisizioni del Gruppo Visura (consolidato dal 1° luglio 2016) e di Sixtoma S.p.A., consolidata a partire dal secondo trimestre del 2017. Al netto dei ricavi per nuove acquisizioni il settore del Digital Trust è cresciuto dell'8,7%. In crescita anche l'EBITDA del settore che passa dal 23,4% al 25,6%. Si confermano i trend già comunicati nel primo trimestre dell'anno con risultati gestionali del settore che continuano a dare evidenza di sviluppo positivo.

Credit Information & Management

Nel segmento del *Credit Information & Management* i ricavi hanno registrato una riduzione pari allo 8,0% rispetto al corrispondente semestre dell'anno precedente, passando da 40.018 migliaia di Euro del primo semestre 2016 a 36.813 migliaia di Euro del primo semestre 2017. In termini di marginalità il valore dell'EBITDA registra una riduzione rispetto allo scorso semestre pari a 615 migliaia di Euro passando da 8.077 migliaia di Euro del primo semestre 2016 a 7.462 migliaia di Euro del primo semestre 2017. Il decremento dell'EBITDA è influenzato significativamente dai costi di natura non ricorrente, pari a 380 migliaia di Euro, registrati da Assicom e legati al cambiamento di management in seguito all'acquisizione delle *minorities* da parte di Tecnoinvestimenti. Pur in presenza di una riduzione dei ricavi e di costi straordinari la *Business Unit*,

⁵ I risultati del primo semestre 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento al 31 dicembre 2016 della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark, di Datafin ed Eco-Mind App Factory.



TECNOINVESTIMENTI

grazie ad un'attenta politica di controllo dei costi ed alle sinergie industriali realizzate, è riuscita a garantire il mantenimento della marginalità percentuale con un EBITDA *margin* 2017 pari a 20,3% rispetto al 20,2% del primo semestre 2016. Come meglio dettagliato in seguito, sono in corso interventi a sostegno della crescita di quest'area di business.

Sales & Marketing Solutions

Il settore del *Sales & Marketing Solutions* è stato costituito, come detto nelle premesse, con l'acquisizione del Gruppo Co.Mark conclusa nel mese di marzo del 2016. I risultati economici del settore sono stati pertanto inclusi nel consolidato del Gruppo Tecnoinvestimenti a partire dal 1° aprile 2016. I ricavi del settore nel primo semestre del 2017 ammontano a 9.407 migliaia di Euro con un EBITDA *margin* del 39,1% pari, in valore assoluto, a 3.677 migliaia di Euro. I risultati raggiunti sono in linea con le attese e in continuità con il trend di crescita registrato dal Gruppo Co.Mark nel corso degli ultimi anni. Si segnala, inoltre, che grazie alle attività della controllata Co.Mark TES S.l. il Gruppo Co.Mark prosegue le proprie attività di sviluppo commerciale e produttivo in Spagna.

Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

L'Indebitamento finanziario netto si riduce da 71.230 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016 a 67.704 migliaia di Euro al 30 giugno 2017 per complessivi 3.527 migliaia di Euro. L'importo dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017 include 40.221 migliaia di Euro di debito per l'acquisizione delle partecipazioni di minoranza di società acquisite, di cui 36.247 migliaia di Euro per opzioni *Put&Call* e 3.974 migliaia di Euro per corrispettivi potenziali.

Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Le variazioni di rilievo che hanno interessato la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo riguardano l'acquisizione del 45% di Sixtema S.p.A. con la quale InfoCert S.p.A. ha acquisito il controllo della società in virtù del precedente 35% già in portafoglio. La partecipazione è stata così consolidata integralmente riducendo la voce Partecipazioni contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto.

Il Patrimonio Netto si riduce per 2.799 migliaia di Euro principalmente per il pagamento dei dividendi per complessivi 6.977 migliaia di Euro, per l'adeguamento negativo delle opzioni *Put* sulle partecipazioni di minoranza per 3.607 migliaia di Euro e per l'utile maturato al semestre per 7.980 migliaia di Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del secondo semestre 2017 il Gruppo proseguirà le proprie attività operative in continuità con il primo semestre.

In particolare, nell'area **Digital Trust** si prevede un ulteriore aumento di ricavi derivanti dall'entrata nel perimetro di consolidamento di Sixtema S.p.A., tramite la quale sarà possibile veicolare anche ad altri mercati di riferimento, quale specificatamente quello della piccola impresa italiana, prodotti e servizi standard proposti sul mercato da InfoCert e dalle altre società del Gruppo Tecnoinvestimenti.

Il settore **Credit Information & Management** potrà beneficiare degli effetti derivanti dal processo di riorganizzazione in corso che, come comunicato il 25 luglio 2017, culminerà nella fusione tra Ribes ed Assicom entro la fine dell'esercizio. La fusione si propone di sviluppare e ottimizzare le sinergie di natura operativa e gestionale tra le due società, in modo da garantire una maggiore creazione di valore attraverso l'ulteriore accelerazione degli investimenti sulle banche dati e lo sviluppo di prodotti innovativi. E' previsto che le sinergie derivanti dalla fusione permetteranno di incrementare progressivamente l'EBITDA *margin* della *combined entity* di oltre 3 punti percentuali entro fine 2018.

Il settore **Sales & Marketing Solutions** si prevede si sviluppi nel corso del secondo semestre 2017 in linea con quanto rappresentato nel corso del primo semestre 2017.

* * * * *



TECNOINVESTIMENTI

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 sarà messa a disposizione del pubblico entro i termini di legge, presso la sede legale della società – Piazza Sallustio, 9, 00187 Roma, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e Market STORAGE (www.emarketstorage.com) e sul sito internet della Società: <http://tecnoinvestimenti.it/investor-relations/> nella Sezione Bilanci e relazioni.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Nicola Di Liello, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154 - bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * * * *

Tecnoinvestimenti S.p.A. annuncia che in data odierna **Cedacri S.p.A.** ("Cedacri"), che detiene attualmente 2.289.678 azioni di Tecnoinvestimenti (ovvero il 4,95%), ha manifestato la propria intenzione di esercitare interamente la prima tranche del warrant denominato "Warrant Tecnoinvestimenti 2016-2019" (il "Warrant"). La comunicazione da parte di Cedacri segue quanto comunicato da Tecnoinvestimenti in data 20 luglio 2017 in relazione al diritto di Cedacri stessa di esercitare la prima tranche di Warrant detenuti per un numero massimo di 317.000 Warrant corrispondenti a massime 317.000 nuove azioni ordinarie di Tecnoinvestimenti S.p.A. (pari allo 0,685% dell'attuale capitale sociale della stessa) al prezzo di sottoscrizione di 3,40 Euro. Se Cedacri eserciterà tutte i 317.000 warrant Tecnoinvestimenti iscriverà un aumento di capitale pari a 317.000 Euro con un sovrapprezzo pari a 760.800 Euro. La data entro la quale si dovranno porre in essere tutte le attività formali per la sottoscrizione delle azioni di compendio è il 30 settembre 2017. Per maggiori informazioni, si rinvia al regolamento del "Warrant Tecnoinvestimenti 2016-2019" pubblicato sul sito web nella sezione <http://tecnoinvestimenti.it/investor-relations/>.

* * * * *

CONFERENCE CALL

Si invitano gli investitori e gli analisti che fossero interessati ad approfondire la relazione finanziaria semestrale a contattare l'Ufficio Investor Relations.

In allegato: Prospetti al 30 giugno 2017 del Conto Economico Consolidato Complessivo, della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata, Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo e del Rendiconto Finanziario Consolidato.

Gruppo TECNOINVESTIMENTI

Il Gruppo è tra gli operatori leader in Italia nelle tre aree di business: Digital Trust, Credit Information & Management e Sales & Marketing Solutions. La Business Unit Digital Trust eroga, attraverso le società InfoCert, Sixtema e Visura, prodotti e servizi per la digitalizzazione documentale, la fatturazione elettronica, la posta elettronica certificata (PEC) e la firma digitale. InfoCert agisce inoltre come European Certification Authority ed è un Identity provider accreditato dal Governo italiano. La Business Unit Credit Information & Management, in cui operano le società Ribes, Assicom e le loro controllate, offre servizi a supporto dei processi decisionali come informazioni camerali, report aggregati, rating sintetici, modelli decisionali, con particolare riferimento all'ambito dell'erogazione e recupero del credito. ReValuta offre servizi immobiliari, incluso perizie e valutazioni. La Business Unit Sales & Marketing Solutions, attraverso la società Co.Mark, offre soluzioni e strumenti per organizzare le attività commerciali delle piccole e medie aziende verso l'espansione geografica, anche oltre confine.

Il **Gruppo Tecnoinvestimenti** ha riportato un fatturato per il 2016 pari a €147,3 milioni, un'EBITDA di €29,7 milioni e un Risultato netto pari a €12,1 milioni. Il Risultato netto rettificato per componenti non ricorrenti e l'ammortamento contabilizzato per le aggregazioni aziendali è pari a €15,9 milioni. La Società è quotata sul Mercato Telematico al segmento STAR della Borsa di Milano.

Sito web: <http://tecnoinvestimenti.it/>; Stock ticker: TECN; ISIN Code IT0005037210



TECNOINVESTIMENTI

CONTATTI		
Corporate & Financial Communications Lawrence Y. Kay Tel: +39 3358104434 E-mail: lawrence.kay@tecnoinvestimenti.it Carla Piro Mander Tel. +39 06 42 01 26 31 E-mail: carla.piro@tecnoinvestimenti.it	Media Advisor Barabino & Partners S.p.A. Foro Buonaparte, 22 - 20121 Milano Tel.: +39 02 7202 3535 Stefania Bassi: +36 335 6282 667 s.bassi@barabino.it	Specialist Intermonte SIM S.p.A. Corso V. Emanuele II, 9 - 20122 Milano Tel.: +39 02 771151



TECNOINVESTIMENTI

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno</i>	
	2017	2016⁶
Ricavi	85.404	69.892
- <i>di cui verso parti correlate</i>	167	476
Costi per materie prime	2.843	3.184
Costi per servizi	33.347	30.011
- <i>di cui verso parti correlate</i>	736	307
- <i>di cui non ricorrenti</i>	757	980
Costi del personale	29.801	22.737
- <i>di cui non ricorrenti</i>	380	0
Altri costi operativi	1.028	782
- <i>di cui verso parti correlate</i>	13	26
Ammortamenti	5.163	4.099
Accantonamenti	0	0
Svalutazioni	818	552
Totale Costi	73.000	61.366
RISULTATO OPERATIVO	12.404	8.526
Proventi finanziari	259	21
- <i>di cui non ricorrenti</i>	107	0
Oneri finanziari	981	712
- <i>di cui verso parti correlate</i>	248	87
Oneri finanziari netti	-722	-691
Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali	2	-32
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.685	7.803
Imposte	3.705	2.700
- <i>di cui non ricorrenti</i>	-294	-178
RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	7.980	5.104
Risultato delle attività operative cessate	0	0
UTILE DEL PERIODO	7.980	5.104
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo:		
Differenze cambio derivanti dalla conversione delle imprese estere	-5	0
Utili (Perdite) da valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati	20	-128
Effetto fiscale	-5	31
Totale componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo	10	-97
Totale altre componenti del conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	10	-97
Totale conto economico complessivo del periodo	7.990	5.006
Utile del periodo attribuibile a:		
Utile del periodo di Gruppo	7.947	5.081
Utile del periodo di terzi	33	22
Totale conto economico complessivo del periodo attribuibile a:		
Totale conto economico complessivo del periodo di Gruppo	7.957	4.984
Totale conto economico complessivo del periodo di Terzi	33	22
Utile per azione		
Utile base per azione (Euro)	0,17	0,16
Utile diluito per azione (Euro)	0,17	0,16

⁶ I risultati dei primi sei mesi chiusi al 30 giugno 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento al 31 dicembre 2016 della contabilizzazione delle aggregazioni aziendali di Co.Mark (avvenuta in data 24 marzo 2016), di Datafin ed Eco-Mind App Factory (acquisite a fine 2015). Gli effetti sono illustrati nelle Note Esplicative del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017.



TECNOINVESTIMENTI

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.06.2017	31.12.2016 ⁷
ATTIVITÀ		
Immobili, Impianti e macchinari	8.963	7.050
Attività immateriali e avviamento	199.507	200.690
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	12	2.471
Partecipazioni contabilizzate al costo o al <i>fair value</i>	17	11
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	587	2.898
Strumenti finanziari derivati	50	0
Attività per imposte differite	3.120	2.898
Crediti commerciali e altri crediti	687	351
ATTIVITÀ NON CORRENTI	212.944	216.368
Rimanenze	876	1.001
Altre attività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	5.344	6.352
Attività per imposte correnti	2.938	3.659
- <i>di cui verso parti correlate</i>	2.662	2.083
Crediti commerciali e altri crediti	60.974	50.948
- <i>di cui verso parti correlate</i>	165	237
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37.259	60.431
Attività possedute per la vendita	329	199
ATTIVITÀ CORRENTI	107.719	122.590
TOTALE ATTIVITÀ	320.663	338.958
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		
Capitale sociale	46.256	46.256
Riserve	80.673	83.478
<i>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</i>	126.930	129.734
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	192	187
TOTALE PATRIMONIO NETTO	127.122	129.921
PASSIVITÀ		
Fondi	1.345	1.279
Benefici ai dipendenti	8.477	6.186
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	80.706	100.839
- <i>di cui verso parti correlate</i>	25.000	25.000
Strumenti finanziari derivati	219	228
Passività per imposte differite	9.670	10.163
Debiti commerciali e altri debiti	0	5
Ricavi e proventi differiti	809	546
PASSIVITÀ NON CORRENTI	101.227	119.245
Fondi	157	265
Benefici ai dipendenti	139	182
Passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati	29.381	36.947
- <i>di cui verso parti correlate</i>	248	156
Debiti commerciali e altri debiti	38.606	33.185
- <i>di cui verso parti correlate</i>	117	188
Ricavi e proventi differiti	21.359	17.732
Passività per imposte correnti	2.673	1.481
- <i>di cui verso parti correlate</i>	2.005	608
PASSIVITÀ CORRENTI	92.315	89.792
TOTALE PASSIVITÀ	193.542	209.037
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	320.663	338.958

⁷ I dati comparativi al 31 dicembre 2016 sono stati rideterminati in relazione al completamento nel primo semestre 2017 delle attività di identificazione dei *fair value* delle attività e passività del Gruppo Visura, consolidato integralmente a partire dal 1° luglio 2016. Gli effetti sono illustrati nelle Note Esplicative del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2017.



TECNOINVESTIMENTI

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30.06.2017	31.12.2016	Variazione	%
A Cassa	37.194	60.377	-23.183	-38%
B Altre disponibilità liquide	66	54	11	21%
D Liquidità (A+B)	37.259	60.431	-23.172	-38%
E Crediti finanziari correnti	5.344	6.352	-1.009	-16%
F Debiti bancari correnti	-4.619	-2.812	-1.807	64%
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-5.508	-7.303	1.795	-25%
H Altri debiti finanziari correnti	-19.255	-26.832	7.578	-28%
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-29.381	-36.947	7.566	-20%
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	13.222	29.836	-16.615	-56%
K Debiti bancari non correnti	-24.809	-22.869	-1.940	8%
L Altri debiti finanziari non correnti	-56.116	-78.198	22.082	-28%
M Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	-80.925	-101.067	20.142	-20%
N Indebitamento finanziario netto (J+M) (*)	-67.704	-71.230	3.527	-5%
O Altre attività finanziarie non correnti	637	2.898	-2.261	-78%
P Totale posizione (indebitamento) finanziaria netta (N+O)	-67.067	-68.333	1.266	-2%

(*) *Indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319*



TECNOINVESTIMENTI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno	
(In migliaia di Euro)	2017	2016
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile del periodo	7.980	5.104
Rettifiche per:		
- Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	1.310	1.092
- Ammortamento di attività immateriali	3.853	3.007
- Svalutazioni (Rivalutazioni)	818	552
- Accantonamenti	0	0
- Oneri finanziari netti	722	691
- di cui verso correlate	248	87
- Quota dell'utile di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-2	32
- Imposte sul reddito	3.705	2.700
Variazioni di:		
- Rimanenze	170	-126
- Crediti commerciali e altri crediti	-4.662	-2.930
- di cui verso correlate	-151	99
- Debiti commerciali e altri debiti	3.074	1.910
- di cui verso correlate	-13	-25
- Fondi e benefici ai dipendenti	86	-1.221
- Ricavi e proventi differiti, compresi i contributi pubblici	3.249	1.899
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	20.303	12.708
Imposte sul reddito pagate	-2.869	-483
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	17.434	12.225
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Interessi incassati	26	21
Incassi dalla vendita di attività finanziarie	3.423	0
Investimenti in partecipazioni non consolidate	0	0
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-864	-1.929
Acquisto di altre attività finanziarie	-85	0
Acquisto di attività immateriali	-1.213	-1.181
Variazione area consolidamento, al netto liquidità acquisita	1.124	-9.583
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	2.411	-12.672
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Acquisizione di partecipazioni di minoranza in imprese controllate	-35.057	0
Interessi pagati	-1.016	-515
- di cui verso correlate	-156	0
Accensione di passività finanziarie	7.619	20.583
- di cui verso correlate	0	15.000
Rimborso di passività finanziarie	-7.528	-5.740
Pagamento di debiti per leasing finanziari	-59	-47
Aumenti di capitale	0	28.430
Incrementi di capitale società controllate	0	294
Dividendi pagati	-6.977	-3.820
Disponibilità liquide nette generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	-43.017	39.184
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-23.172	38.737
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	60.431	19.316
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno	37.259	58.053