

## **TXT e-solutions: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019**

### **Ricavi ed EBITDA in forte crescita:**

**Ricavi € 59,1 milioni (+47,9%)**

**EBITDA € 7,0 milioni (+84,4%).**

**Crescono anche i ricavi da software (+29,7%).**

**Posizione Finanziaria Netta positiva per € 41,4 milioni.**

- *Ricavi € 59,1 milioni (+47,9%), di cui € 6,9 milioni da software (+29,7%) e € 52,2 milioni da servizi e progetti (+50,7%).*
- *EBITDA €7,0 milioni (+84,4%) dopo significativi investimenti in ricerca e sviluppo interamente spesi (€ 6,1 milioni, +103,0%) e commerciali (€ 8,6 milioni, +53,7%).*
- *Utile netto di € 0,4 milioni al netto di ammortamenti e svalutazioni (€ 2,7 milioni), oneri di riorganizzazione (€ 0,7 milioni), oneri finanziari (€ 1,2 milioni, avendo assorbito € 3,4 milioni per oneri straordinari) e oneri fiscali (€ 1,9 milioni).*
- *Posizione Finanziaria Netta positiva per € 41,4 milioni (€ 60,4 milioni al 31 dicembre 2018) dopo dividendi (€ 5,8 milioni), acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), finanziamento dell'acquisizione di gruppo Assioma (€ 6,0 milioni) e adeguamento del fair value delle passività legate all'acquisizione di Pace e Cheleo (€ 3,4 milioni).*

Milano, 12 marzo 2020 – 17:35

Il Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions, presieduto da Alvise Braga Illa, ha approvato in data odierna i risultati di bilancio al 31 dicembre 2019.

L'Amministratore Delegato Enrico Magni ha commentato: *"Il 2019 ha rappresentato per la nuova TXT un anno di grandi soddisfazioni per i crescenti margini operativi, dovuti agli ottimi risultati in termini di ricavi e ai benefici del piano di riorganizzazione avviato a inizio 2019. In entrambe le divisioni i risultati hanno superato le aspettative, con un incremento significativo dei ricavi da software. Nella divisione Aerospace & Aviation sono stati siglati nuovi contratti pluriennali per la vendita di licenze software con una crescita significativa sul mercato Nordamericano, mentre nella divisione Fintech l'acquisizione del gruppo Assioma nel 2019 ed il consolidamento di TXT Risk Solutions e Cheleo - società di prodotto acquisite nel corso del 2018 - hanno generato un significativo aumento di ricavi e margini*

*operativi, conferendo prestigio ad una divisione che fino al 2018 generava margini non del tutto soddisfacenti. La solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo TXT e l'altrettanto solida struttura Manageriale saranno importanti leve per ripartire al meglio una volta superata l'attuale contingenza di mercato che ha portato rallentamenti e crisi in tutti i settori, con effetti negativi sui mercati finanziari e sul valore della nostra capitalizzazione di Borsa che al momento ci penalizza, non rappresentando il valore del Gruppo e la sua importante liquidità. A fronte dell'improvvisa crisi dei mercati finanziari iniziata nella seconda metà di febbraio, operando con il giusto tempismo, le acquisizioni e gli investimenti in R&D potranno risultare molto vantaggiosi e strategici per il futuro prossimo."*

I principali risultati economici e patrimoniali nel 2019 sono stati i seguenti:

I **Ricavi** sono stati di € 59,1 milioni in crescita del +47,9% rispetto ai € 40,0 milioni nel 2018. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del +23,7% e Gruppo Assioma ha contribuito per € 8,2 milioni. I ricavi da software nel 2019 sono stati € 6,9 milioni, in crescita del +29,7% rispetto al 2018. I ricavi da servizi e progetti sono stati € 52,2 milioni, in crescita del +50,7% rispetto al 2018. I ricavi internazionali complessivi rappresentano il 26,4% dei ricavi totali, in crescita del +8,6%.

La Divisione Aerospace & Aviation (A&A) ha avuto ricavi di € 38,7 milioni in crescita del +24,7% rispetto al 2018, interamente da sviluppo organico. I ricavi da software nella divisione A&A sono pari a € 5,9 milioni, in crescita del +18,4% rispetto al 2018. La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 20,4 milioni in crescita del +130,9% rispetto al 2018 di cui € 9,7 milioni per il consolidamento di gruppo Assioma, Cheleo (7 mesi) e TXT Risk Solutions (10 mesi) e € 1,9 milioni da crescita organica (+21,3%). I ricavi da software nella divisione Fintech sono pari a € 1,0 milioni, in crescita del +179,4% rispetto al 2018.

Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 17,7 milioni a € 27,3 milioni, con un aumento del +54,3%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nel 2019 è stata del 46,1%, in crescita rispetto al 44,2% nel 2018.

L'**EBITDA** è stato di € 7,0 milioni, in crescita del +84,4% rispetto al 2018 (€ 3,8 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+103,0%) e commerciali (+53,7%). Le spese generali e amministrative sono diminuite in termini di incidenza sui ricavi dal 13,2% nel 2018 al 9,4% nel 2019. La marginalità sui ricavi è stata del 11,9% rispetto al 9,5% nel 2018.

L'**EBIT** (Utile operativo) è stato di € 3,6 milioni, in crescita del +92,6% rispetto al 2018 (€ 1,8 milioni). La crescita dell'EBITA di € 3,0 milioni è stata parzialmente assorbita dall'aumento degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali delle acquisizioni di Assioma, Cheleo e TXT Risk Solutions (€ 0,5 milioni) e da oneri di riorganizzazione (€ 0,7 milioni).

Gli **Oneri finanziari** sono stati di € 1,2 milioni. Gli investimenti di liquidità hanno prodotto un provento finanziario per € 2,2 milioni, grazie alla crescita dei mercati finanziari che ha permesso di gestire la liquidità con un risultato ampiamente positivo. La gestione prudente della liquidità con investimenti prevalentemente in assicurazioni multiramo ha permesso

di contenere il rischio. Negli Oneri Finanziari sono classificati (i) l'adeguamento del *fair value* della passività legata all'acquisizione del *ownership interest* nel residuale 21% del capitale della PACE, determinato tenendo conto della formula di valutazione indicata contrattualmente. Essa si basa su fattori e multipli coerenti con quelli utilizzati per la fissazione del prezzo iniziale dell'operazione di acquisizione della quota di maggioranza e dei relativi pagamenti addizionali. I dati costituenti la base di calcolo sono stati desunti dalla bozza del bilancio consolidato del Gruppo PACE secondo i principi contabili tedeschi così come definito contrattualmente. Tale importo inizialmente iscritto per € 1,7 milioni è stato ricalcolato in € 5,9 milioni con un costo di € 4,1 milioni a carico dell'esercizio. L'adeguamento è dipeso dall'effetto della stipula di importanti contratti con primarie società del settore Aerospace che ci si aspetta porteranno significativi benefici economici per il Gruppo nei prossimi esercizi e, (ii) il minor costo da pagare per l'*Earn-Out* legato all'andamento medio dell'EBITDA della società Cheleo negli esercizi 2017-2019 e dall'applicazione del relativo multiplo. La quota di Earn-Out inizialmente stimata in circa € 1,5 milioni, è stata rideterminata in € 0,8 milioni.

L'**Utile netto** è stato di € 0,4 milioni (€ 0,6 milioni nel 2018), al netto degli oneri fiscali di € 1,9 milioni che sconta principalmente l'effetto netto di € 3,4 milioni dei componenti non ricorrenti, e fiscalmente non rilevanti, legati alle acquisizioni di PACE e Cheleo. Nel 2018 un beneficio *una tantum* per agevolazioni fiscali "Patent Box" per gli anni precedenti aveva sostanzialmente compensato l'onere fiscale corrente.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata al 31 dicembre 2019 è positiva per € 41,4 milioni, rispetto a € 60,4 milioni al 31 dicembre 2018, con una riduzione di € 18,9 milioni, principalmente per effetto della distribuzione di dividendi (€ 5,8 milioni), l'esborso per l'acquisizione di Assioma (€ 5,6 milioni), l'acquisto della partecipazione di minoranza di Assioma.Itec Srl (€ 0,4 milioni) l'acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), la rilevazione del debito per il nuovo contratto di affitto di uffici a Berlino (€ 2,0 milioni) il pagamento di oneri di riorganizzazione (€ 0,7 milioni), l'adeguamento del fair value delle passività legate all'acquisizione di Pace e Cheleo (€ 3,4 milioni) e altre variazioni del capitale circolante netto per importi residuali.

Il **Patrimonio netto** consolidato al 31 dicembre 2019 è di € 81,9 milioni, in diminuzione di € 4,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2018 principalmente per effetto della distribuzione di dividendi (€ 5,8 milioni), l'acquisto di azioni proprie (€ 1,0 milioni), l'acquisto della partecipazione di minoranza di Assioma.Itec Srl (€ 0,4 milioni) e altre variazioni di riserve (€ 0,1 milioni). Hanno contribuito positivamente alla crescita del patrimonio netto l'utilizzo di azioni proprie per il pagamento di una parte del prezzo per l'acquisizione di Assioma (€ 2,4 milioni) e l'utile netto (€ 0,4 milioni).

Le azioni proprie al 31 dicembre 2019 erano 1.220.971 (1.359.717 al 31 dicembre 2018), pari al 9,39% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 3,32 per azione.

## Quarto Trimestre 2019

I **Ricavi netti** sono di € 16,6 milioni, in crescita del +46,1% rispetto al quarto trimestre 2018 (€ 11,3 milioni). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del +19,3% ed il gruppo Assioma ha contribuito per € 3,0 milioni. I ricavi da software,

subscriptions e manutenzioni sono stati di € 1,9 milioni, in crescita del +22,4% rispetto al quarto trimestre 2018 (€ 1,6 milioni). I ricavi da servizi e progetti sono stati € 14,6 milioni, in crescita del +50,0% rispetto ai € 9,7 milioni nel quarto trimestre 2018 per effetto del consolidamento del gruppo Assioma (€ 3,0 milioni).

L'**EBITDA** nel quarto trimestre 2019 è stato di € 2,2 milioni, in crescita del +127,5% rispetto al quarto trimestre 2018 (€ 1,0 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+93,3%) e commerciali (+60,0%). Le spese generali e amministrative hanno ridotto la propria incidenza sui ricavi dal 12,9% al 10,4% nel quarto trimestre 2019. La marginalità sui ricavi è stata del 13,3% rispetto al 8,6% nel quarto trimestre 2018. La crescita dell'EBITDA di € 1,2 milioni è dovuta per € 0,9 milioni alla crescita organica (+89,4%) e per € 0,3 milioni al contributo del gruppo Assioma.

L'**EBIT** (Utile operativo) nel quarto trimestre 2019 è stato di € 1,3 milioni, in crescita del +250,0% rispetto al quarto trimestre 2018 (€ 0,4 milioni). La crescita dell'EBIT di € 1,2 milioni nel 2019 è stata parzialmente assorbita dall'aumento degli ammortamenti sulle immobilizzazioni immateriali delle acquisizioni di gruppo Assioma e TXT Risk Solutions (€ 0,2 milioni).

Gli **Oneri finanziari** nel quarto trimestre 2019 sono stati di € 3,4 milioni a fronte dell'adeguamento del *fair value* della passività legata all'acquisizione del *ownership interest* nel residuale 21% del capitale della PACE con un costo di € 4,1 milioni a carico dell'esercizio. Come sopra riportato, l'adeguamento è dipeso dall'effetto della stipula di importanti contratti con primarie società del settore Aerospace & Aviation che ci si aspetta porteranno significativi benefici economici per il Gruppo nei prossimi esercizi. Gli oneri finanziari includono inoltre il minor costo da pagare per l'*Earn-Out* legato all'andamento medio dell'EBITDA della società Cheleo negli esercizi 2017-2019 (€ 0,7 milioni).

L'**EBT** (Utile prima delle imposte) nel quarto trimestre 2019 è stato negativo di € 2,1 milioni dopo gli oneri finanziari di natura straordinaria di € 3,4 milioni. Nel quarto trimestre 2018 l'EBT era negativo di € 0,5 milioni.

L'**Utile netto** nel quarto trimestre 2019 è stato negativo di € 2,7 milioni dopo oneri fiscali di € 0,6 milioni. Nel quarto trimestre 2018 l'utile netto era negativo di € 0,4 milioni. L'utile netto nel quarto trimestre 2019 sconta principalmente l'effetto netto di € 3,4 milioni dei componenti non ricorrenti, e fiscalmente non rilevanti, legate alle acquisizioni di PACE e Cheleo.

## **Dividendo e Assemblea**

Nel corso del 2019 il Gruppo TXT ha sostenuto importanti investimenti finalizzati (i) all'acquisizione del gruppo Assioma, (ii) all'adeguamento del fair value delle passività legate all'acquisizione di Pace, (iii) al pagamento di dividendi straordinari, (iv) al finanziamento di ingenti costi in ricerca e sviluppo interamente spesi nell'esercizio e pari a circa il 10% del fatturato annuo.

Al fine di perseguire al meglio gli ambiziosi piani di crescita per acquisizioni e linee interne volti ad incrementare il valore del Gruppo su scala internazionale, e a fronte (i) del valore marginale dell'Utile netto 2019 che, come descritto in precedenza, sconta l'effetto dei componenti non ricorrenti e fiscalmente non rilevanti e, (ii) della contingenza di mercato legata al diffondersi del Covid-19, il Consiglio ha deliberato di proporre all'Assemblea di non distribuire dividendi.

Non potendo prevedere gli sviluppi di questa crisi, il CdA odierno ha deliberato di non distribuire alcun dividendo in quanto ritiene strategico mantenere la liquidità all'interno del Gruppo per affrontare eventuali rischi e cogliere le opportunità di crescita sopra menzionate e che potranno generare valore per i clienti, la società e gli azionisti.

È stata palesata in Consiglio la possibilità di distribuire un dividendo straordinario nel corso dell'anno legato agli sviluppi dei mercati finanziari e alle future contingenze economiche.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare in sede ordinaria l'Assemblea degli azionisti presso l'Hotel NH Milano Concordia, Via Luciano Lama, 10, 20099 Sesto San Giovanni (MI), per il giorno 22 aprile 2020 alle ore 10.00.

### **Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione**

Gli obiettivi 2020 del Gruppo prevedono crescita sostenuta in Europa, Nord America e Asia Pacific e lo sviluppo dell'ampia e diversificata clientela già acquisita nelle due attuali divisioni: (i) nell'Aerospace & Aviation il prestigioso pacchetto clienti del Gruppo è stato ulteriormente impreziosito a fine 2019 grazie ai nuovi contratti di licenze software con i principali OEMs e Airlines Nordamericani che porteranno a nuove opportunità di business nello stesso mercato Nordamericano e altrove; (ii) nella divisione Fintech ci si aspetta un importante boost di volumi e margini attraverso la vendita di soluzioni proprietarie FinTech e RegTech, facendo leva sulle preziose referenze sviluppate nel corso degli anni nel mondo Banking & Finance. Nel frattempo, proseguono intense le attività di ricerca, valutazione e verifica di opportunità di M&A che contribuiscano a rafforzare l'offerta di tecnologie e di servizi TXT e che possano generare valore per i clienti, la società e gli azionisti.

La diffusione del Covid-19 sta avendo un impatto significativo sull'economia mondiale. Tra i settori di mercato in cui opera TXT, il più a rischio è quello delle compagnie aeree (con conseguenti impatti sui produttori di velivoli). I rischi maggiormente probabili per TXT sono relativi a flessioni sui ricavi da servizi e rallentamenti nell'acquisizione di nuovi contratti. Il settore bancario, seppure in crisi, si è aperto alla modalità di lavoro da remoto, sia per i dipendenti che per il personale esterno.

TXT affronta la crisi con un backlog significativo di licenze acquisite (IFRS15), un'ottima posizione finanziaria netta, e una continuità nelle delivery, grazie ad un'efficiente organizzazione dei team in smart working e alla distribuzione geografica dell'operatività (anche in zone oggi non a rischio).

Il primo trimestre 2020, tenuto conto dei significativi effetti negativi legati alla diffusione del Covid-19, potrebbe avere un livello di redditività più limitato rispetto a quanto previsto,

nonostante nei primi due mesi dell'anno il management sia riuscito a mantenere livelli di ricavi e marginalità in linea con le aspettative.

L'Amministratore Delegato Enrico Magni ha commentato: *"L'attuale crisi economica sta mettendo a dura prova la solidità di molte aziende in tutti i settori. Abbiamo costruito una nuova TXT strutturata per gestire i rischi del periodo e ripartire mettendo in atto l'ambizioso progetto di crescita che prevede un incremento di volumi e margini a parità di perimetro di consolidamento. Il nuovo team di Management è estremamente motivato e coeso al raggiungimento degli obiettivi stabiliti. Importanti investimenti futuri riguarderanno sia operazioni di M&A per ampliare l'offerta tecnologica esistente sia la progettazione e l'industrializzazione di nuove tecnologie da proporre nei mercati attuali e contigui."*

### **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Eugenio Forcinito, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Da oggi questo comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società [www.txtgroup.com](http://www.txtgroup.com).

**TXT e-solutions** è leader internazionale nella fornitura di prodotti software e soluzioni strategiche. Opera in mercati dinamici che richiedono elevata specializzazione e capacità di innovazione. TXT è focalizzata sul software per il settore aerospaziale, aeronautico e automobilistico, dove offre prodotti specifici e servizi di ingegneria specialistici e sul settore Fintech con servizi legati al testing e alla IT governance e prodotti e soluzioni per la gestione di prestiti, di NPL e di grandi rischi del sistema finanziario. Quotata in Borsa dal 2000 ed inserita nel segmento Star (TXT.MI), TXT ha sede a Milano e uffici in Italia, Francia, UK, Germania, Svizzera e Stati Uniti.

#### **Per ulteriori informazioni:**

Eugenio Forcinito  
CFO  
Tel. +39 02 257711

**Conto Economico gestionale al 31 dicembre 2019**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	2019	%	2018	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>59.091</b>	<b>100,0</b>	<b>39.957</b>	<b>100,0</b>	<b>47,9</b>
Costi diretti	31.824	53,9	22.289	55,8	42,8
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>27.267</b>	<b>46,1</b>	<b>17.668</b>	<b>44,2</b>	<b>54,3</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	6.071	10,3	2.990	7,5	103,0
Costi Commerciali	8.610	14,6	5.603	14,0	53,7
Costi Generali & Amministrativi	5.582	9,4	5.277	13,2	5,8
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>7.004</b>	<b>11,9</b>	<b>3.798</b>	<b>9,5</b>	<b>84,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.734	4,6	1.953	4,9	40,0
Oneri riorganizzazione	717	2,3	0		n.m.
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>3.553</b>	<b>6,0</b>	<b>1.845</b>	<b>4,6</b>	<b>92,6</b>
Proventi (oneri) finanziari	2.194	3,7	(1.284)	(3,2)	n.m.
Proventi (oneri) non ricorrenti	(3.432)	(39,9)	0		n.m.
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>2.315</b>	<b>3,9</b>	<b>561</b>	<b>1,4</b>	<b>312,7</b>
Imposte	(1.867)	(3,2)	4	0,0	n.m.
<b>UTILE NETTO</b>	<b>448</b>	<b>0,8</b>	<b>565</b>	<b>1,4</b>	<b>(20,7)</b>
	Attribuibile:				
	Azionisti Capogruppo		565		
	Interessi di minoranza	134		-	

## Conto Economico al 31 dicembre 2019

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31.12.2019	%	31.12.2018	%
Ricavi e altri proventi	59.091	100,0	39.957	100,0
<b>TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI</b>	<b>59.091</b>	<b>100,0</b>	<b>39.957</b>	<b>100,0</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	13.687	23,2	7.509	18,8
Costi del personale	37.088	62,8	28.476	71,3
Altri costi operativi	594	1,0	174	0,4
Ammortamenti/Svalutazioni	4.169	7,1	1.953	4,9
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>3.552</b>	<b>6,0</b>	<b>1.845</b>	<b>4,6</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(1.276)	(2,2)	(1.245)	(3,1)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	39	0,1	(39)	(0,1)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.315</b>	<b>3,9</b>	<b>561</b>	<b>1,4</b>
Imposte sul reddito	(1.867)	(3,2)	4	0,0
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO (gruppo)</b>	<b>448</b>	<b>0,8</b>	<b>565</b>	<b>1,4</b>
Attribuibile:				
Azionisti Capogruppo	314		565	
Interessi di minoranza	134		-	
<b>UTILE PER AZIONE (Euro)</b>	<b>0,03</b>		<b>0,05</b>	
<b>UTILE PER AZIONE DILUITO (Euro)</b>	<b>0,03</b>		<b>0,05</b>	
<b>Numero Azioni</b>	<b>11.721.889</b>		<b>11.747.747</b>	

## Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2019

<i>(Importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2019	31.12.2018	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	11.426	5.593	5.833
Titoli negoziabili valutati al fair value	87.320	103.949	(16.629)
Crediti finanziari a breve	-	5.000	(5.000)
Passività finanziarie correnti	(25.306)	(17.304)	(8.002)
<b>Disponibilità finanziaria a breve termine</b>	<b>73.440</b>	<b>97.238</b>	<b>(23.798)</b>
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(4.517)	(2.055)	(2.462)
Altre Passività finanziarie non correnti	(27.512)	(34.827)	7.315
Passività finanziarie non correnti	(32.029)	(36.882)	4.853
<b>Disponibilità Finanziaria Netta</b>	<b>41.411</b>	<b>60.356</b>	<b>(18.945)</b>



**Situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2019**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31.12.2019	31.12.2018	Var
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Aviamento	19.640	12.785	6.855
Attività immateriali a vita definita	4.741	4.966	(226)
<b>Attività immateriali</b>	<b>24.380</b>	<b>17.751</b>	<b>6.630</b>
Immobili, impianti e macchinari	7.929	3.680	4.249
<b>Attività materiali</b>	<b>7.929</b>	<b>3.680</b>	<b>4.249</b>
Partecipazioni in società collegate	0	9	(9)
Crediti vari e altre attività non correnti	259	74	185
Attività fiscali differite	2.067	1.428	638
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>2.325</b>	<b>1.511</b>	<b>814</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>34.634</b>	<b>22.942</b>	<b>11.692</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
Rimanenze finali	4.156	3.141	1.015
Crediti commerciali	19.371	14.029	5.342
Crediti diversi e altre attività correnti	4.779	2.963	1.816
Altri crediti finanziari a breve termine	0	5.000	(5.000)
Titoli negoziabili valutati al fair value	87.320	103.949	(16.629)
Disponibilità liquide ed equivalenti	11.426	5.593	5.833
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>127.052</b>	<b>134.675</b>	<b>(7.623)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>161.686</b>	<b>157.617</b>	<b>4.069</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	6.503	6.503	0
Riserve	14.731	13.439	1.291
Utili (perdite) a nuovo	60.304	65.840	(5.536)
Utili (perdite) dell'esercizio	314	565	(251)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo)</b>	<b>81.852</b>	<b>86.347</b>	<b>(4.496)</b>
Patrimonio Netto di Terzi	168	0	168
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>82.020</b>	<b>86.347</b>	<b>(4.327)</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie non correnti	32.029	36.882	(4.853)
TFR e altri fondi relativi al personale	3.110	2.957	153
Fondo imposte differite	1.280	1.344	(65)
Fondi per rischi ed oneri futuri	119	719	(600)
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>36.538</b>	<b>41.903</b>	<b>(5.365)</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
Passività finanziarie correnti	25.306	17.304	8.001
Debiti commerciali	2.122	1.434	688
Debiti per imposte	3.013	317	2.696
Debiti vari e altre passività correnti	12.688	10.311	2.377
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>43.129</b>	<b>29.367</b>	<b>13.761</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>79.666</b>	<b>71.270</b>	<b>8.396</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>161.686</b>	<b>157.617</b>	<b>4.069</b>

## Cash Flow consolidato al 31 dicembre 2019

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2019	31 dicembre 2018
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>448</b>	<b>565</b>
Costi non monetari per Stock Options	24	-
Interessi non monetari	75	279
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	833	971
Imposte sul reddito correnti	3,668	275
Variazione delle imposte differite	(1,559)	(367)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	2,730	1,911
Altri oneri non monetari	-	2
Altre variazioni	5	-
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)</b>	<b>6,224</b>	<b>3,636</b>
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	(2,667)	1,235
(Incrementi) / decrementi delle attività contrattuali / rimanenze	(995)	(318)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	(112)	(90)
Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività	(3,024)	(2,562)
Incrementi / (decrementi) del TFR	(260)	51
<b>Variazione delle attività e passività operative</b>	<b>(7,058)</b>	<b>(1,685)</b>
Imposte sul reddito pagate	(471)	(536)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(1,305)</b>	<b>1,415</b>
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(902)	(440)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(14)	(86)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	76	-
Flusso di cassa netto acquisizione controllate	(2,254)	1,314
Incrementi / (decrementi) degli investimenti finanziari	25,226	(110,010)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>22,131</b>	<b>(109,222)</b>
Finanziamenti Erogati	6,700	42,979
Finanziamenti Rimborsati	(13,790)	(2,173)
Pagamenti di passività per Leasing	(1,144)	(963)
Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari	-	3,156
Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari	-	20
Distribuzione di dividendi	(5,781)	(11,710)
Interessi pagati	-	(35)
Variazione netta delle passività finanziarie	7	-
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	(999)	(4,377)
<b>FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(15,007)</b>	<b>26,897</b>
<b>INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>5,820</b>	<b>(80,909)</b>
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	13	(25)
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>5,593</b>	<b>86,527</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>11,426</b>	<b>5,593</b>

## Conto Economico gestionale Quarto Trimestre 2019

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	Q4 2019	%	Q4 2018	%	Var %
<b>RICAVI</b>	<b>16.557</b>	<b>100,0</b>	<b>11.330</b>	<b>100,0</b>	<b>46,1</b>
Costi diretti	8.264	49,9	6.347	56,0	30,2
<b>MARGINE LORDO</b>	<b>8.293</b>	<b>50,1</b>	<b>4.983</b>	<b>44,0</b>	<b>66,4</b>
Costi di Ricerca e Sviluppo	1.616	9,8	836	7,4	93,3
Costi Commerciali	2.750	16,6	1.719	15,2	60,0
Costi Generali & Amministrativi	1.722	10,4	1.459	12,9	18,0
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.205</b>	<b>13,3</b>	<b>969</b>	<b>8,6</b>	<b>127,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	872	5,3	588	5,2	48,3
Oneri riorganizzazione	12	0,1	-	-	n.s.
<b>UTILE OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.321</b>	<b>8,0</b>	<b>381</b>	<b>3,4</b>	<b>246,7</b>
Proventi (oneri) finanziari	57	0,3	(899)	(7,9)	n.s.
Proventi (oneri) non ricorrenti	(3.432)	(20,7)	-	-	n.s.
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)</b>	<b>(2.054)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(518)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>296,5</b>
Imposte	(646)	(3,9)	84	0,7	n.s.
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(2.700)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(434)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>522,2</b>