

TXT e-solutions: primo trimestre 2020

PROSEGUE IL PERCORSO DI FORTE CRESCITA DI RICAVI ED EBITDA, LIMITATI I PRIMI EFFETTI DELLA CRISI COVID-19

Ricavi € 16,3 milioni (+36,8%)

EBITDA € 2,0 milioni (+52,0%).

Crescita significativa dei ricavi da software (+50,2%).

Posizione Finanziaria Netta positiva per € 42,1 milioni.

- Ricavi € 16,3 milioni (+36,8%), di cui € 2,3 milioni da software (+50,2%) e € 14,0 milioni da servizi e progetti (+34,8%).
- EBITDA € 2,0 milioni (+52,0%) dopo aver incrementato gli investimenti in ricerca e sviluppo (€ 1,8 milioni, +55,0%) e commerciali (€ 1,9 milioni, +18,1%).
- Utile netto di € 0,3 milioni al netto di ammortamenti e svalutazioni (€ 0,8 milioni), oneri finanziari (€ 0,7 milioni) e oneri fiscali (€ 0,2 milioni).
- Posizione Finanziaria Netta positiva per € 42,1 milioni (€ 41,4 milioni al 31 dicembre 2019).
- Impatto del COVID-19 sul Q1 limitato, grazie alle pronte azioni di efficientamento e alla natura digitale dei servizi, con continuità pressoché totale delle operations (in smart working).
- Possibili effetti COVID-19 nel medio/lungo periodo, con impatto principale sul tasso di crescita. Effetti legati alla crisi del mercato dell'aviazione civile mitigati dalla tipologia di offerta (settore trasformazione digitale) e dalla strategia di diversificazione su più mercati.

Milano, 12 maggio 2020 – 17:35

Il Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions, presieduto da Alvisè Braga Illa, ha approvato in data odierna i risultati di gestione al 31 marzo 2020.

"Nell'attuale contesto economico e industriale vengono premiate le società solide e ad elevato contenuto tecnologico, capaci di leggere il momento e adeguarsi rapidamente alle esigenze del mercato e dei propri clienti" commenta L'Amministratore Delegato di Gruppo Enrico Magni. "Il Gruppo TXT anche in questo particolare contesto è riconosciuto come partner strategico dai suoi clienti, che ci stanno confermando la fiducia con nuovi contratti e progetti pluriennali. Stiamo lavorando con intelligenza per adattarci, compensando i settori in crisi con la crescita in altre divisioni o segmenti di mercato. Il Management Team

è coeso e sta affrontando la crisi con coraggio e determinazione, pronto a cogliere le opportunità di mercato e crescita, sia organica che inorganica.”

I principali risultati economici e patrimoniali nel primo trimestre 2020 sono stati i seguenti:

I **Ricavi** sono stati di € 16,3 milioni in crescita del +36,8% rispetto ai € 11,9 milioni nel primo trimestre 2019. I ricavi da software nel primo trimestre 2020 sono stati € 2,3 milioni, in crescita del +50,2% rispetto al primo trimestre 2019. I ricavi da servizi e progetti sono stati € 14,0 milioni, in crescita del +34,8% rispetto al primo trimestre 2019. I ricavi internazionali complessivi rappresentano il 26,4% dei ricavi totali.

La Divisione Aerospace & Aviation (A&A) ha avuto ricavi di € 10,5 milioni in crescita del +18,8% rispetto al primo trimestre 2019, interamente da sviluppo organico. I ricavi da software nella divisione A&A sono pari a € 2,0 milioni, in crescita del +52,5% rispetto al primo trimestre 2019, grazie ai progetti ricorrenti nel settore difesa e ai contratti pluriennali sottoscritti con i principali OEMs e Airlines nordamericani a fine 2019 che garantiscono un backlog ricavi significativo (IFRS 15) per l'esercizio corrente e successivi. La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 5,7 milioni in crescita del +89,5% rispetto al primo trimestre 2019. I ricavi da software nella divisione Fintech sono pari a € 0,3 milioni, in crescita del +36,9% rispetto al primo trimestre 2019.

Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 5,2 milioni a € 7,3 milioni, con un aumento del +39,5%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nel primo trimestre 2020 è stata del 44,7%, in crescita rispetto al 43,9% nel primo trimestre del 2019 per il contributo positivo dei crescenti ricavi da software.

L'**EBITDA** è stato di € 2,0 milioni, in crescita del +52,0% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 1,3 milioni), dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo (+55,0%) e commerciali (+18,1%). L'incremento delle spese generali e amministrative legate alla crescita organica e per acquisizioni è stato totalmente assorbito dall'incremento dei volumi di vendita. La marginalità sui ricavi è stata del 12,1% rispetto al 10,9% nel primo trimestre 2019, grazie al mix di ricavi favorevole e all'efficientamento della struttura costi ottenuto a seguito del processo di riorganizzazione interna implementato nel 2019.

L'**EBIT** (Utile operativo) è stato di € 1,2 milioni, in crescita del +60,9% rispetto al primo trimestre 2019 (€ 0,7 milioni). Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari € 0,8 milioni, in crescita di € 0,2 milioni rispetto al primo trimestre 2019 per effetto dell'acquisizione del gruppo Assioma.

Gli **Oneri finanziari** sono stati di € 0,7 milioni rispetto ai proventi finanziari del primo trimestre 2019 pari a € 1,3 milioni. La gestione prudente e diversificata con investimenti prevalentemente in assicurazioni multiramo ha permesso di mitigare le perdite generate dalla volatilità dei mercati finanziari legati alla pandemia COVID-19.

L'**Utile netto** è stato di € 0,3 milioni, in diminuzione rispetto a € 1,4 milioni nel primo trimestre 2019 per effetto della volatilità dei mercati finanziari sopra descritta e per effetto di un tax rate più elevato nel primo trimestre 2020 rispetto al primo trimestre 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata al 31 marzo 2020 è positiva per € 42,1 milioni, in miglioramento di € 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 (€ 41,4 milioni), principalmente per effetto dell'EBITDA del trimestre (€ 2,0 milioni) al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,3 milioni) e altre attività di investimento.

Il **Patrimonio netto** consolidato al 31 marzo 2020 è di € 82,0 milioni, sostanzialmente in linea al 31 dicembre 2019, per effetto dell'utile netto del trimestre (€ 0,3 milioni), al netto dell'acquisto di azioni proprie (€ 0,3 milioni).

Le azioni proprie al 31 marzo 2020 erano 1.293.937 (1.220.971 al 31 dicembre 2019), pari al 9,95% delle azioni emesse, acquistate ad un prezzo medio di € 3,38 per azione.

Considerazioni impatti legati al COVID-19

Con la crisi globale legata alla pandemia COVID-19, il Gruppo TXT come tutto il mercato, si è trovato a dover reagire per mitigare gli impatti e a rimettere in discussione gli ambiziosi e sfidanti obiettivi di crescita prefissati per l'anno 2020. L'impatto sul primo trimestre è limitato. È ancora presto per definire l'impatto complessivo della crisi, ma il piano di mitigazione messo in atto sta portando già risultati e il Management è confidente sui punti di forza del Gruppo, con risultati di medio/lungo termine positivi rispetto al 2019.

L'organizzazione e tutte le risorse operative hanno risposto con prontezza alla crisi con azioni volte a garantire la sicurezza dei lavoratori e la continuità nell'erogazione dei servizi. La natura digitale dei servizi e la solida infrastruttura IT del Gruppo hanno permesso la transizione in smart working della quasi totalità della forza lavoro.

I risultati economici positivi del primo trimestre sono imputabili alle specifiche caratteristiche del Gruppo TXT che si configura come partner digitale strategico per i suoi prestigiosi clienti che, mai come in questo momento, ricercano ed investono nella digitalizzazione dei processi e in soluzioni tecnologiche avanzate a beneficio della loro efficienza e produttività. Inoltre, stiamo investendo per differenziare l'offerta con nuove soluzioni tecnologiche legate alla digitalizzazione dei processi dei clienti industriali (non solo aerospace), con focus sulle competenze di Gruppo quali artificial intelligence, social distancing, remote training & support, cybersecurity.

A livello di Gruppo, un'ulteriore punto di forza nell'attuale contesto riguarda la differenziazione del business su diversi mercati raggiunta attraverso gli investimenti sostenuti nell'ultimo triennio; l'incidenza dei ricavi della divisione FinTech è cresciuta dal 21,3% nel primo trimestre 2018 al 35,2% nel primo trimestre 2020, pur registrando una crescita organica della divisione Aerospace & Aviation pari al 42,5% nello stesso periodo.

La divisione Aerospace & Aviation è maggiormente impattata dal COVID-19, con l'aviazione civile in crisi, le compagnie aeree con le flotte a terra (nel 2019, hanno rappresentato il 6% dei ricavi del Gruppo) e una ricaduta nel medio/lungo periodo sui produttori di velivoli e sull'intera filiera produttiva. L'impatto nel breve/medio termine è mitigato dai ricavi da licenze software (IFRS 15) contrattualizzati a fine 2019, dal rafforzamento dell'accounting sui clienti strategici (comunque leader di settore, anche durante la crisi) e dall'acquisizione di nuovi contratti pluriennali sul segmento dell'aeronautica per la difesa, non particolarmente affetto dall'attuale crisi. *"L'impatto della*

pandemia COVID-19 sul mercato è devastante e le sue ripercussioni ancora imprevedibili, in particolare sul settore dell'aviazione civile", commenta Daniele Misani, Managing Director e direttore della divisione Aerospace. "Ci stiamo adattando al fianco dei nostri clienti, accompagnandoli in questa trasformazione di mercato. Nonostante le difficoltà del periodo, la conferma di un solido backlog di licenze e i nuovi contratti in ambito difesa, uniti alla passione, alla resilienza e professionalità di un fantastico team, ci permettono di continuare a guardare al futuro in modo positivo".

La divisione FinTech prosegue il suo percorso di crescita accelerata, con ricavi in crescita del +89,5% YoY al 31 marzo 2020; nell'attuale contesto, i mercati finanziari proseguono le loro attività, con i principali players del settore che incrementano gli investimenti legati alla Digital Transformation. In questo contesto, le competenze tecnologiche specializzate del Gruppo TXT stanno favorendo l'acquisizione di nuovi contratti legati a servizi specializzati e piattaforme tecnologiche che accrescono il prestigio ed il posizionamento del Gruppo nel mercato. Le strategie e gli obiettivi di crescita della divisione FinTech non risultano impattati negativamente dall'attuale crisi da COVID-19.

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

Il secondo trimestre 2020 è iniziato in un contesto di forte incertezza globale, con alcuni dei principali settori manifatturieri quali l'aviazione civile e l'automotive che hanno subito una forte contrazione dei volumi e delle previsioni di vendita che, in alcuni casi, stanno mettendo a dura prova la sopravvivenza delle realtà più piccole e meno solide. In altri settori quali il settore finanziario e della digital industry, gli effetti della crisi globale COVID-19 non hanno impattato sulla continuità operativa delle attività e il focus sugli investimenti si è ulteriormente spostato a favore dei servizi e delle soluzioni tecnologiche dedicati ai processi di Digital Transformation.

Il Gruppo TXT sta registrando un trend ancora positivo, con inevitabili inefficienze mitigate dalle azioni correttive, e incertezze sul tasso di crescita dovute alla situazione anomala di mercato. Si riscontrano segnali positivi anche sul fronte commerciale; nella prima parte del secondo trimestre sono stati siglati nuovi importanti contratti tra i quali vogliamo citare i seguenti: i) nuovo contratto pluriennale di progetti per un valore di oltre € 5 milioni in tre anni, siglato con primario Gruppo bancario italiano, ii) nuovi contratti in ambito aeronautica per la difesa, dal valore complessivo di € 1,5 milioni circa per l'anno in corso siglati in Italia e in Germania, iii) aggiudicazione di progetti finanziati in ambito Artificial Intelligence in consorzio con Market Leaders industriali, dal finanziamento di € 1 milione sui prossimi 3 anni.

La gestione prudente dell'ingente liquidità e la parziale ripresa dei mercati finanziari nella prima parte del secondo trimestre stanno progressivamente assorbendo l'incidenza negativa degli oneri finanziari sul risultato netto; all'11 maggio 2020 gli oneri finanziari netti risultano pari a € 0,3 milioni, in diminuzione rispetto a € 0,7 milioni al 31 marzo 2020.

Si continua a portare avanti il processo di crescita inorganica per il quale sono in corso di valutazione diverse opportunità. In data 14 aprile 2020 TXT ha formalizzato l'acquisto del 60% di una start-up FinTech la cui ragione sociale è stata modificata in TXT Working Capital Solutions Srl, start-up innovativa dedicata allo studio e allo sviluppo di soluzioni per il mercato del Factoring e del Supply Chain Finance. Il mix di competenze tecniche

ultratrentennali riversate nella soluzione dal suo ideatore e le comprovate competenze di TXT in materia di software e processi, insieme alle consolidate relazioni di TXT con i principali operatori finanziari ed industriali italiani, sono le principali leve strategiche della piattaforma proprietaria che stiamo sviluppando per il mercato del SCF.

L'operazione di acquisto della partecipazione del 60% è avvenuta tramite sottoscrizione da parte di TXT di un aumento di capitale di € 0,3 milioni, oltre € 0,5 milioni di sovrapprezzo, versati per cassa utilizzando la liquidità disponibile. TXT e-Solutions e i soci hanno inoltre stipulato un con-tratto di opzione Put/Call per l'acquisto della quota residua del 40% ad un prezzo commisurato ai risultati finanziari ed economici dell'attività di TXT Working Capital Solutions nel 2024. La società riporta oggi risultati economici negativi legati ai costi di sviluppo della piattaforma a fronte di ricavi nulli. La prima offerta FinTech per il Supply Chain Finance sarà sul mercato a partire da giugno 2020.

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.

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 marzo 2020

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | Q1 2020 | % | Q1 2019 | % | Var % |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| RICAVI | 16.255 | 100,0 | 11.885 | 100,0 | 36,8 |
| Costi diretti | 8.981 | 55,3 | 6.671 | 56,1 | 34,6 |
| MARGINE LORDO | 7.274 | 44,7 | 5.214 | 43,9 | 39,5 |
| Costi di Ricerca e Sviluppo | 1.803 | 11,1 | 1.163 | 9,8 | 55,0 |
| Costi Commerciali | 1.872 | 11,5 | 1.585 | 13,3 | 18,1 |
| Costi Generali & Amministrativi | 1.634 | 10,1 | 1.174 | 9,9 | 39,2 |
| RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA) | 1.965 | 12,1 | 1.292 | 10,9 | 52,1 |
| Ammortamenti materiali | 487 | 3,0 | 331 | 2,8 | 47,1 |
| UTILE OPERATIVO CORRENTE (EBITA) | 1.478 | 9,1 | 961 | 8,1 | 53,8 |
| Ammortamenti immateriali | 306 | 1,9 | 233 | 2,0 | n.m. |
| UTILE OPERATIVO (EBIT) | 1.172 | 7,2 | 728 | 6,1 | 61,0 |
| Proventi (oneri) finanziari | (672) | (4,1) | 1.278 | 10,8 | n.m. |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT) | 500 | 3,1 | 2.006 | 16,9 | (75,1) |
| Imposte | (248) | (1,5) | (581) | (4,9) | (57,3) |
| UTILE NETTO | 252 | 1,6 | 1.425 | 12,0 | (82,3) |

Conto Economico al 31 marzo 2020

| € thousand | 31.03.2020 | % | 31.12.2019 | % |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Revenues and other income | 16.254 | 100,0 | 11.885 | 100,0 |
| TOTAL REVENUES AND INCOME | 16.254 | 100,0 | 11.885 | 100,0 |
| Purchases of materials and services | 3.566 | 21,9 | 2.215 | 18,6 |
| Personnel costs | 10.621 | 65,3 | 8.267 | 69,6 |
| Other operating costs | 103 | 0,6 | 110 | 0,9 |
| Amortizations, depreciation and write downs | 792 | 4,9 | 565 | 4,8 |
| OPERATING RESULT | 1.172 | 7,2 | 728 | 6,1 |
| Financial income/(charges) | (672) | (4,1) | 1.287 | 10,8 |
| Investor's share in the associate's profits and losses | - | 0,0 | (9) | (0,1) |
| PRE-TAX RESULT | 500 | 3,1 | 2.006 | 16,9 |
| Income Taxes | (248) | (1,5) | (581) | (4,9) |
| NET INCOME | 252 | 1,6 | 1.425 | 12,0 |

Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2020

| (Importi in migliaia di euro) | 31.03.2020 | 31.12.2019 | Var |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 12.274 | 11.426 | 848 |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | 86.630 | 87.320 | (690) |
| Crediti finanziari a breve | - | - | - |
| Passività finanziarie correnti | (27.392) | (25.306) | (2.086) |
| Disponibilità finanziaria a breve termine | 71.512 | 73.440 | (1.928) |
| Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16 | (4.233) | (4.517) | 284 |
| Altre Passività finanziarie non correnti | (25.152) | (27.512) | 2.360 |
| Passività finanziarie non correnti | (29.385) | (32.029) | 2.644 |
| Disponibilità Finanziaria Netta | 42.127 | 41.411 | 716 |

Situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2020

| <i>(Importi in migliaia di Euro)</i> | 31.03.2020 | 31.12.2019 | Var |
|--|----------------|----------------|----------------|
| ATTIVITÀ | | | |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Avviamento | 19.640 | 19.640 | 0 |
| Attività immateriali a vita definita | 4.460 | 4.741 | (281) |
| Attività immateriali | 24.100 | 24.380 | (281) |
| Immobili, impianti e macchinari | 7.838 | 7.929 | (91) |
| Attività materiali | 7.838 | 7.929 | (91) |
| Partecipazioni in società collegate | 0 | 0 | 0 |
| Crediti vari e altre attività non correnti | 259 | 259 | 0 |
| Attività fiscali differite | 2.026 | 2.067 | (41) |
| Altre attività non correnti | 2.285 | 2.325 | (41) |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI | 34.222 | 34.634 | (413) |
| ATTIVITÀ CORRENTI | | | |
| Rimanenze finali | 5.669 | 4.156 | 1.514 |
| Crediti commerciali | 18.652 | 19.371 | (718) |
| Crediti diversi e altre attività correnti | 6.457 | 4.779 | 1.677 |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 0 | 0 | 0 |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | 86.630 | 87.320 | (690) |
| Disponibilità liquide ed equivalenti | 12.274 | 11.426 | 848 |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI | 129.682 | 127.052 | 2.630 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 163.904 | 161.686 | 2.218 |
| PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 6.503 | 6.503 | 0 |
| Riserve | 14.429 | 14.731 | (302) |
| Utili (perdite) a nuovo | 60.618 | 60.304 | 314 |
| Utili (perdite) dell'esercizio | 237 | 314 | (77) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (Gruppo) | 81.787 | 81.852 | (64) |
| Patrimonio Netto di Terzi | 183 | 168 | 15 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 81.971 | 82.020 | (49) |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI | | | |
| Passività finanziarie non correnti | 29.385 | 32.029 | (2.644) |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 3.106 | 3.110 | (4) |
| Fondo imposte differite | 1.200 | 1.280 | (80) |
| Fondi per rischi ed oneri futuri | 119 | 119 | 0 |
| TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI | 33.810 | 36.538 | (2.728) |
| PASSIVITÀ CORRENTI | | | |
| Passività finanziarie correnti | 27.392 | 25.306 | 2.086 |
| Debiti commerciali | 2.276 | 2.122 | 153 |
| Debiti per imposte | 3.142 | 3.013 | 130 |
| Debiti vari e altre passività correnti | 15.314 | 12.688 | 2.626 |
| TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI | 48.124 | 43.129 | 4.995 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 81.933 | 79.666 | 2.267 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 163.904 | 161.686 | 2.218 |

Cash Flow consolidato al 31 marzo 2020

| | 31 marzo 2020 | 31 marzo 2019 |
|---|--------------------|------------------|
| Risultato netto del periodo | 252.405 | 1.424.674 |
| Interessi non monetari per Stock Option | 8.157 | - |
| Interessi non monetari | 18.574 | 42.054 |
| Variazione del Fair Value Strumenti Monetari | 690.038 | (1.393.814) |
| Imposte sul reddito correnti | 129.587 | 454.342 |
| Variazione delle imposte differite | (38.922) | (114.566) |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti | 785.413 | 564.721 |
| Altri oneri non monetari | (1.739) | 33.804 |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante) | 1.843.514 | 1.011.215 |
| (Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali | 718.194 | 352.281 |
| (Incrementi) / decrementi delle rimanenze | (1.513.704) | (1.985.314) |
| Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali | 153.445 | (343.732) |
| Incrementi / (decrementi) delle altre attività e passività | 959.565 | 1.763.069 |
| Incrementi / (decrementi) del TFR | (3.872) | (55.627) |
| Variazione delle attività e passività operative | 313.628 | (269.323) |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 2.157.142 | 741.892 |
| Incrementi delle immobilizzazioni materiali | (285.629) | (260.650) |
| Incrementi delle immobilizzazioni immateriali | (1.520) | (1.037) |
| Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali | 17.051 | - |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | (270.098) | (261.687) |
| Finanziamenti Erogati | 2.000.000 | 429.582 |
| Finanziamenti Rimborsati | (2.355.256) | (7.055.867) |
| Pagamenti di passività per Leasing | (359.976) | (238.989) |
| Incrementi / (decrementi) altri crediti finanziari | - | 9.966.194 |
| Incrementi / (decrementi) dei debiti finanziari | - | 53.754 |
| Interessi pagati | - | (30.401) |
| (Acquisto)/Vendita di azioni proprie | (323.683) | (673.937) |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | (1.038.914) | 2.450.336 |
| INCREMENTI / (DECEREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 848.130 | 2.930.541 |
| Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa | (350) | (2.890) |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO | 11.426.083 | 5.593.125 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO | 12.273.863 | 8.520.776 |