



PRESS RELEASE

TXT e-solutions: risultati primo semestre 2022

Mix di crescita organica e M&A porta ricavi del semestre a € 63 milioni (+43% YoY), EBITDA Margin al 14,7%

- Ricavi € 62,5 milioni (+43,1%), di cui ricavi internazionali € 18,2 milioni.
- Crescita organica ricavi pari a € 8,6 milioni (+20,0%);
- EBITDA € 9,2 milioni (+62,3%), EBITDA margin 14,7% (+1,7 pp) grazie a sinergie e a fronte di importanti investimenti in ricerca e sviluppo (€ 4,0 milioni) e commerciali (€ 5,7 milioni).
- EBIT € 6,7 milioni (+92,2%);
- Utile Netto € 3,5 milioni (+70,1%);
- Indebitamento Finanziaria Netto Adjusted pari a € 2,3 milioni.

Milano, 3 agosto 2022 – 16.15

Il Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions, presieduto da Enrico Magni, ha approvato in data odierna i risultati di gestione al 30 giugno 2022.

“Gli ottimi risultati del primo semestre dell’anno e il consolidamento delle nuove acquisizioni già formalizzate nel mese di luglio ci proiettano nella seconda metà del 2022 verso traguardi ambiziosi”, ha commentato il presidente Enrico Magni, “vogliamo continuare nel processo di crescita accelerata guidato da investimenti strategici e in diversificazione dell’offerta tecnologica per posizionarci sempre più centro del processo di trasformazione digitale di clienti pubblici e privati, sia in Italia che all’estero”.



TXT

PRESS RELEASE

Nel **primo semestre 2022** i risultati del Gruppo sono stati i seguenti:

- I **Ricavi** sono stati di € 62,5 milioni in crescita del 43,1% rispetto ai € 43,7 milioni dei primi sei mesi 2021. A parità di perimetro di consolidamento, escludendo quindi TeraTron GmbH acquisita a luglio 2021, LBA Consulting, Novigo Consulting acquisite a novembre 2021 e Quence acquisita a dicembre 2021, i ricavi sono cresciuti del 20%. I ricavi da software nei primi sei mesi 2022 sono stati € 4,7 milioni, rispetto ai 4,2 milioni dei primi sei mesi 2021. I ricavi da servizi sono stati € 57,9 milioni in crescita del 46,5% rispetto ai primi sei mesi 2021.

La Divisione Aerospace & Aviation ha avuto ricavi di € 32,3 milioni in crescita del +38,4% rispetto ai primi sei mesi 2021, di cui 5,5 milioni per il consolidamento di TeraTron e 3,4 milioni (+14,5%) da sviluppo organico. La Divisione Fintech ha avuto ricavi di € 30,3 milioni in crescita del +48,5% rispetto ai primi sei mesi 2021 di cui € 4,7 milioni per il consolidamento di LBA, Novigo e Quence, e € 5,2 milioni (+25,5%) da crescita organica trainata dall'avvio di nuove commesse nel settore pubblico.

- L' **EBITDA** è stato di € 9,2 milioni, in crescita del +62,3% rispetto ai primi sei mesi 2021 (€ 5,7 milioni), dopo importanti investimenti in spese commerciali (€ 6,2 milioni) e spese di ricerca e sviluppo (€ 4,0 milioni). La marginalità sui ricavi è stata del 14,7%, in crescita rispetto al 13% nei primi sei mesi 2021. L'incidenza dei costi general e amministrativi sui ricavi è diminuita dall'8,9% nel primo semestre 2021 al 7,6% nel primo semestre 2022.

- L' **EBIT** (Utile operativo) è stato di € 6,6 milioni, in crescita del +92,2% rispetto ai primi sei mesi 2021 (€ 3,4 milioni). Gli ammortamenti sulle immobilizzazioni materiali e immateriali sono pari € 2,5 milioni, in crescita di € 0,5 milioni rispetto ai primi sei mesi 2021 per effetto principalmente del consolidamento delle acquisizioni del 2021. Nel primo semestre 2022 sono inclusi € 0,1 milioni di oneri non-ricorrenti di riorganizzazione, pari a € 0,3 milioni nel primo semestre 2021.

- I **Proventi ed Oneri Finanziari** nel primo semestre del 2022 hanno saldo netto negativo per € 1,4 milioni rispetto al saldo netto positivo di € 0,2 milioni dello stesso periodo dell'anno



TXT

PRESS RELEASE

precedente, principalmente per effetto dell'andamento negativo dei mercati registrato nel primo semestre del 2022.

- L'**Utile netto** è stato di € 3,5 milioni rispetto a € 2,1 milioni nel primo semestre 2021, con un'incidenza sui ricavi del 5,6% rispetto al 4,7% dello scorso anno. Nel primo semestre 2022 le imposte hanno avuto un'incidenza pari al 32,2%.
- L' **Indebitamento Finanziario Netto Adjusted** consolidato al 30 giugno 2022, come rappresentata nella tabella di seguito nel comunicato, è pari a € 2,3 milioni rispetto a € 6,4 milioni al 31 dicembre 2021, con una riduzione netta di € 4,1 milioni. Il decremento è da imputarsi alla generazione di cassa derivante dall'attività operativa parzialmente compensata dall'acquisto di azioni proprie per € 3,3 milioni.
- L' Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2022 è pari per € 4,2 milioni, in crescita di € 1,9 milioni rispetto all'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted per effetto della contabilizzazione dei debiti non-monetari relativi alla quota residua di prezzo in azioni da trasferire ai venditori nel contesto delle operazioni di M&A concluse a dicembre 2021.
- Le azioni proprie al 30 giugno 2022 erano 1.264.995 (1.243.372 31 dicembre 2021), pari al 9,73% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad € 3,42 per azione.

Nel **secondo trimestre 2022** i ricavi sono di € 32,0 milioni, in crescita del 44,1% rispetto al secondo trimestre 2021 (€ 22,2 milioni), e i ricavi da acquisizioni hanno contribuito per € 5,1 milioni. L'EBITDA è stato di € 4,7 milioni, in crescita del +58,8% rispetto al secondo trimestre 2021 (€ 3,0 milioni). La marginalità sui ricavi (EBITDA margin) è stata del 14,7% rispetto al 13,3% nel secondo trimestre 2021. La crescita dell'EBITDA è dovuta per € 1,0 milioni al contributo delle acquisizioni effettuate a partire dal terzo trimestre del 2021. L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 3,4 milioni, in crescita del 98,4% rispetto al secondo trimestre 2021 (€ 1,7 milioni), mentre l'Utile netto è stato di € 1,4 milioni rispetto a € 0,8 milioni nel secondo trimestre 2021.

"L'ottimo semestre conferma la sostenibilità del nostro piano di crescita accelerata." Commenta Daniele Misani, CEO di TXT Group "L'alta specializzazione e l'incremento dell'offerta delle company del Gruppo TXT ci posizionano in modo sempre più significativo nel mercato dell'innovazione



TXT

PRESS RELEASE

digitale. La crescita organica è spinta dalle sinergie tra le eccellenze del nostro ecosistema. La redditività beneficia dai contributi dei ricavi delle piattaforme software e dall'economia di scala sui servizi generali. Le previsioni a fine anno a perimetro costante confermano i trend positivi attuali. Ulteriori benefici arriveranno dal consolidamento e dalle sinergie con Ennova, DM e ulteriori acquisizioni che andremo a concludere".

In data **4 agosto 2022** alle **ore 11:00 (CEST)** si terrà la **conference call** durante la quale il CEO Daniele Misani presenterà e commenterà i risultati del primo semestre 2022. Il form di iscrizione alla conference call è disponibile sul sito internet della Società www.txtgroup.com alla pagina "Financial News & Calendar".

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso della seconda metà del 2022 TXT sta proseguendo con successo il processo di crescita accelerata registrato nel primo semestre dell'anno grazie ad un mix di crescita organica e al contributo delle nuove acquisizioni già formalizzate nel mese di luglio 2022.

Nella divisione Aerospace Aviation & Automotive, che include l'offerta nel segmento industria, dopo un primo semestre che ha fatto registrare una crescita organica del 15% e un contributo M&A di € 5,5, milioni, per il secondo semestre il Gruppo TXT si aspetta un trend positivo simile a quello registrato nella prima metà dell'anno in corso; con riferimento al segmento aviazione civile, in data 6 luglio 2022 il Gruppo TXT tramite la controllata PACE America Inc. ha siglato, con primario operatore cargo nordamericano, un contratto di subscription ricorrenti dalla durata iniziale di tre anni per la fornitura della piattaforma proprietaria di ottimizzare rotte di volo in tempo reale, con ricavi attesi a \$ 0,5 milioni per il 2022 e un ramp-up delle installazioni del software che porterà a ricavi ricorrenti previsti pari a circa \$ 2,5 milioni a regime. Nel segmento difesa, viene confermato il trend positivo registrato nell'ultimo triennio grazie alla costante acquisizione di nuovi importanti contratti cliente, sia sul territorio domestico che nel resto dell'Europa. Nel segmento Industria ci si attende una crescita dei ricavi a doppia cifra favorita dal consolidamento della neoacquisita DM Management & Consulting Srl (ricavi annui € 1,5 milioni) e dalla crescita del business di smart devices e servizi ingegneristici a valore aggiunto offerti rispettivamente dalla controllata tedesca



TXT

PRESS RELEASE

TeraTron GmbH e da TXT. Nel corso del terzo trimestre il Gruppo TXT si è aggiudicato prestigiosi progetti di ricerca finanziata che contribuiranno allo sviluppo di competenze e di piattaforme proprietarie.

Per la divisione Fintech, che include l'offerta digitale dedicata alla pubblica ammirazione, dopo un semestre di consolidamento e integrazione delle società acquisite a fine 2021 nel Gruppo TXT, il management di TXT si attende un secondo semestre di crescita sostenuta dei ricavi con effetti positivi sui margini della divisione grazie alle sinergie tecnologiche e commerciali oltre che grazie all'efficientamento della struttura organizzativa. A favorire la crescita della divisione, si segnalano l'assegnazione di gare pubbliche pluriennali CONSIP aggiudicate dalla controllata HSPI per un valore rilevante, la sottoscrizione di nuovi contratti ricorrenti di subscription per la fornitura della piattaforma di risk management FARADAY dal valore di € 0,3 milioni annui ricorrenti, e il consolidamento della posizione di leadership domestica nella fornitura di servizi di Quality Assurance per il settore finanziario.

In data 19 luglio 2022 TXT ha sottoscritto il contratto per l'acquisizione del 100% del capitale della società DM Management & Consulting Srl ("DM"), small enterprise italiana specializzata nella consulenza e vendita di software proprietario MES/MOM in ambito gestione della fabbrica, che andrà ad integrare sinergicamente l'offerta IoT del Gruppo; TXT ne consoliderà i risultati a partire dal 20 luglio 2022. DM viene fondata a Parma nel 2011 da Davide Massari, Stefano Massari e Luca Romani, attuali amministratori della società, e nel 2013 lancia sul mercato la prima versione della piattaforma proprietaria MES/MOM DMP; nel corso degli anni DM sostiene un costante processo di investimenti in R&S che ha portato a nuove release del software e una continua crescita del business favorita dall'acquisizione di numerosi e importanti clienti, di cui il 70% sono medie e grandi aziende manifatturiere operanti in diversi settori industriali sia sul territorio nazionale che internazionale. Nel corso del 2021 DM ha riportato ARR (*Annual Recurrent Revenue*) di circa € 0,5 milioni (su Ricavi Adj delle vendite pari a € 1,2 milioni) ed EBITDA margin del 25% con tasso di crescita annuo dei ricavi (CAGR) atteso al 30% nel triennio 2022-2024, grazie anche alle sinergie di gruppo. Il corrispettivo per l'acquisto del 100% di DM ("Enterprise Value") è stato convenuto tra le parti in € 1,7 milioni pagati al closing, di cui € 1,4 milioni (82%) pagati per cassa ed € 0,3 milioni



TXT

PRESS RELEASE

(18%) mediante corresponsione di azioni ordinarie proprie TXT cedute al prezzo corrispondente alla quotazione media delle azioni TXT dei 30 giorni lavorativi precedenti la data del *closing*.

In data 29 luglio 2022 TXT ha perfezionato l'acquisizione del 78,56% del capitale della società ENNOVA SpA, specialista italiana della digitalizzazione di processi e prodotti di grandi clienti e PMI; TXT ne consoliderà i risultati al perfezionamento della struttura di Governance della neoacquisita previsto entro il termine del terzo trimestre dell'anno in corso. Ennova viene fondata nel 2010 nell'Incubatore delle Imprese Innovative del Politecnico di Torino come startup per lo sviluppo di servizi e soluzioni per la gestione dell'intero ciclo di vita della trasformazione digitale di imprese; nel corso della sua storia Ennova ha registrato un veloce e costante processo di crescita che l'ha portata a consolidare ricavi in forte crescita, da € 18 milioni nel 2015 ad € 40 milioni nel 2017, fino agli oltre € 60 milioni del 2021. L'EBITDA Adjusted registrato nel 2021 è pari a € 5,3 milioni, con forecast per il 2022 in miglioramento. L'acquisizione di Ennova rappresenta una milestone chiave nel progetto di crescita accelerata del Gruppo TXT grazie ad alcuni fattori strategici quali le ampie competenze tecnologiche specializzate (AI, chatbot, ecc.), le numerose risorse impiegate nella software factory o alle attività progettuali, e agli importanti volumi di business generati con large corporates, industry leaders e PMI operanti nel telco & media, utilities, finance e gaming che amplieranno il perimetro del mercato TXT; l'acquisizione genera elevate ambizioni di crescita favorite dalle sinergie tecnologiche, commerciali e territoriali e dalle strategie di up-sell e cross-sell di soluzioni e competenze di TXT e Ennova a favore dell'ampio portafoglio clienti consolidato. Il corrispettivo per l'acquisto del 78,56% di Ennova, rappresentativo del totale delle quote partecipative detenute dei soci non operativi, è stato convenuto tra le parti in € 8,9 milioni pagati per cassa al *closing*. Il prezzo riconosciuto ai soci venditori sconta il pagamento dalle quota parte dell'indebitamento finanziario netto *Adjusted* di Ennova in essere al 31 dicembre 2021 pari ad € 6,5 milioni.

In relazione al piano di M&A, in linea con quanto precedentemente comunicato, il Gruppo TXT prevede di continuare il piano con il consolidamento di realtà avviate e realtà minori ma di grande potenziale, con l'aggregazione di tecnologie, competenze specializzate ed eccellenze in mercati già proprietari o attigui rispetto agli attuali, con obiettivi di crescita ambiziosi. Il



TXT

PRESS RELEASE

finanziamento delle operazioni di acquisizione avverrà attraverso le disponibilità liquide già disponibili nelle casse di TXT e le azioni proprie in portafoglio (1.264.995 azioni al 30 giugno 2022).

Nell'attuale contesto geopolitico globale segnato dal conflitto militare in Ucraina, il management e gli amministratori indipendenti di TXT al momento non hanno rilevato rischi nel breve periodo per via dell'esposizione minima e non strategica del business TXT nel territorio russo e ucraino. Il management di TXT monitora costantemente l'evoluzione del conflitto e la relativa instabilità macroeconomica.

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 è un Gruppo IT multinazionale, end-to-end provider di soluzioni software, consulenza e servizi a supporto della trasformazione digitale di prodotti e processi. Con un portafoglio di software proprietari e soluzioni verticali specializzate, TXT opera in diversi mercati, con una presenza crescente nei settori aerospaziale, aeronautico, della difesa, industriale, governativo e fintech. TXT ha sede a Milano e opera con società controllate in Italia, Germania, UK, Francia, Svizzera e Stati Uniti d'America. La Capogruppo TXT e-solutions S.p.A. è quotata presso Borsa Italiana, al Segmento Star (TXT.MI), da luglio 2000.

Per maggiori informazioni:

Eugenio Forcinito - CFO

Tel. +39 02 257711

eugenio.forcinito@txtgroup.com

**TXT****PRESS RELEASE****Conto Economico gestionale al 30 giugno 2022**

(Importi in migliaia di Euro)	HI 2022	%	HI 2021	%	Var %
RICAVI	62.538	100	43.699	100	43,1
Costi diretti	38.482	61,5	27.085	62,0	42,1
MARGINE LORDO	24.056	38,5	16.614	38,0	44,8
Costi di Ricerca e Sviluppo	3.954	6,3	3.313	7,6	19,3
Costi Commerciali	5.719	9,1	3.757	8,6	52,2
Costi Generali & Amministrativi	5.192	8,3	3.882	8,9	33,7
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	9.191	14,7	5.662	13,0	62,3
Ammortamenti e svalutazioni	2.546	4,1	1.927	4,4	32,1
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	75	0,1	316	0,7	(76,3)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	6.570	10,5	3.419	7,8	92,2
Proventi (oneri) finanziari	(1.371)	(2,2)	271	0,6	(605,9)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	5.199	8,3	3.690	8,4	40,9
Imposte	(1.676)	(2,7)	(1.619)	(3,7)	3,5
UTILE NETTO	3.523	5,6	2.071	4,7	70,1

Conto Economico gestionale secondo trimestre 2022

(Importi in migliaia di Euro)	Q2 2022	%	Q2 2021	%	Var %
RICAVI	32.020	100	22.218	100	44,1
Costi diretti	19.591	61,2	13.875	62,4	41,2
MARGINE LORDO	12.429	38,8	8.343	37,6	49,0
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.046	6,4	1.663	7,5	23,0
Costi Commerciali	2.552	8,0	1.245	5,6	105,0
Costi Generali & Amministrativi	3.133	9,8	2.476	11,1	26,5
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.698	14,7	2.959	13,3	58,8
Ammortamenti e svalutazioni	1.343	4,2	952	4,3	41,1
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	0	0,0	(316)	(1,4)	(100,0)
UTILE OPERATIVO (EBIT)	3.355	10,5	1.691	7,6	98,4
Proventi (oneri) finanziari	(1.084)	(3,4)	15	0,1	n.a.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	2.271	7,1	1.706	7,7	33,1
Imposte	(822)	(2,6)	(873)	(3,9)	(5,8)
UTILE NETTO	1.449	4,5	833	3,7	73,9

**TXT****PRESS RELEASE****Conto Economico al 30 giugno 2022**

(Importi in migliaia di Euro)	HI 2022	%	HI 2021	%	Change
Ricavi e altri proventi	62.538	100%	43.699	100%	43,1%
TOTALE RICAVI E ALTRI PROVENTI	62.538	100%	43.699	100%	43,1%
Acquisti di materiali e servizi esterni	(18.112)	-29,0%	(9.510)	-21,8%	90,4%
Costi del personale	(34.780)	-55,6%	(28.585)	-65,4%	21,7%
Altri costi operativi	(529)	-0,8%	(217)	-0,5%	143,3%
Ammortamenti/Svalutazioni	(2.547)	-4,1%	(1.967)	-4,5%	29,5%
RISULTATO OPERATIVO	6.570	10,5%	3.419	7,8%	92,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(1.387)	-2,2%	271	0,6%	-612,7%
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	15	0,0%	-	0,0%	n.a.
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.199	8,3%	3.690	8,4%	40,9%
Imposte sul reddito	(1.676)	-2,7%	(1.619)	-3,7%	3,5%
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	3.523	5,6%	2.071	4,7%	70,1%

Attribuibile:

Azionisti Capogruppo	3.523	2.088
Interessi di minoranza	-	(17)

Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2022

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2022	31.12.2021	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	57.640	36.076	21.564
Titoli negoziabili valutati al fair value	47.325	48.869	(1.544)
Crediti finanziari a breve	647	-	647
Passività finanziarie correnti	(44.752)	(47.125)	2.373
Disponibilità finanziaria a breve termine	60.860	37.820	23.040
Debiti finanziari non correnti - Lessors IFRS 16	(4.030)	(4.209)	179
Altre Passività finanziarie non correnti	(61.016)	(45.260)	(15.756)
Passività finanziarie non correnti	(65.046)	(49.469)	(15.577)
Disponibilità Finanziaria Netta	(4.186)	(11.649)	7.463
Debiti Non Monetari per aggiustamento del prezzo delle acquisizioni 2021 da pagare in azioni TXT	1.892	5.253	(3.361)
Disponibilità Finanziaria Netta Adj	(2.294)	(6.396)	4.102



TXT

PRESS RELEASE

Situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2022

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2022	31.12.2021	Change
Immobilizzazioni immateriali	54.107	55.182	(1.075)
Immobilizzazioni materiali nette	12.702	12.126	576
Altre attività immobilizzate	17.017	16.529	488
Capitale Immobilizzato	83.826	83.837	(11)
Rimanenze	15.796	7.810	7.986
Crediti commerciali	31.062	43.156	(12.094)
Crediti vari e altre attività a breve	9.223	8.864	359
Debiti commerciali	(6.405)	(6.303)	(102)
Debiti per imposte	(5.570)	(5.700)	130
Debiti vari e altre passività a breve	(23.520)	(23.650)	130
Capitale circolante netto	20.586	24.177	(3.591)
TFR e altre passività non correnti	(3.046)	(3.297)	251
Capitale investito	101.366	104.717	(3.351)
Patrimonio netto del gruppo	97.180	92.655	4.525
Patrimonio netto di terzi	0	412	(412)
Indebitamento finanziario netto	4.186	11.649	(7.463)
Fonti di finanziamento	101.366	104.716	(3.350)

**TXT****PRESS RELEASE****Cash Flow consolidato al 30 giugno 2022**

	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Risultato netto del periodo	3.522.569	7.839.422
Costi non monetari per Stock Options	-	10.872
Interessi non monetari	68.969	126.774
Variazione del Fair Value Strumenti Monetari	956.079	(1.103.029)
Imposte sul reddito correnti	1.676.046	2.081.887
Variazione delle imposte differite	67.632	(371.178)
Ammortamenti e svalutazioni	2.436.558	4.373.882
Altri oneri non monetari	298.405	-
Flussi finanziari generati (assorbiti) dall'attività operativa (prima della variazione del circolante)	9.026.258	12.958.630
(Incrementi) / decrementi dei crediti commerciali	12.094.002	(3.916.798)
(Incrementi) / decrementi delle attività contrattuali / rimanenze	(7.986.068)	(1.632.855)
Incrementi / (decrementi) dei debiti commerciali	101.887	1.701.458
(Incrementi) / decrementi delle altre attività e passività	(2.167.352)	156.303
Incrementi / (decrementi) del TFR	(250.900)	104.459
Variazione delle attività e passività operative	1.791.569	(3.587.433)
Imposte sul reddito pagate	-	(837.823)
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	10.817.827	8.533.374
<i>di cui verso parti correlate</i>	(461.930)	(507.617)
Incrementi delle immobilizzazioni materiali	(628.135)	(941.550)
Incrementi delle immobilizzazioni immateriali	(37.378)	(162.741)
Capitalizzazione spese di sviluppo	(49.029)	(363.136)
Decrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	27.460	30.145
Flusso di cassa netto acquisizione controllate	(7.777.251)	(14.531.684)
Deconsolidamento Reversal	(837.130)	-
(Incrementi) / decrementi degli investimenti finanziari	-	(14.299.998)
(Incrementi)/decrementi titoli valutabili al fair value	587.556	20.000.000
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(8.713.907)	(10.268.964)
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
Finanziamenti Erogati	33.000.000	37.225.729
Finanziamenti Rimborsati	(12.517.023)	(10.310.058)
Pagamenti di passività per Leasing	(1.811.826)	(1.635.639)
Distribuzione di dividendi	-	(521.381)
Interessi pagati	(213.462)	(179.864)
Altre variazioni di patrimonio netto	954.188	184.550
Variazione netta delle passività finanziarie	-	(93.455)
(Acquisto)/vendita di azioni proprie	(161.453)	1.209.301
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	19.250.424	25.879.183
<i>di cui verso parti correlate</i>	-	-
INCREMENTI / (DECREMENTI) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	21.354.345	24.143.594
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa	209.589	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	36.076.104	11.932.508
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	57.640.038	36.076.104
Attività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	(1.491.595)	(3.939.610)
Passività acquisite che non hanno dato luogo a flussi finanziari (rilevazione iniziale IFRS 16)	1.491.595	3.939.610
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.238.163