

PRESS RELEASE

TXT e-solutions: risultati primo semestre 2023

Ricavi € 107,3 milioni (+71,6%)

Crescita organica ricavi double-digit (+14,1%)

EBITDA € 13,9 milioni (+51,5%)

Utile netto € 6,8 milioni (+92,6%).

- Ricavi € 107,3 milioni (+71,6%), di cui € 19,6 milioni relativi a divisione Smart Solutions, € 14,5 milioni relativi a divisione Digital Advisory e € 73,2 milioni relativi a divisione Software Engineering.
- EBITDA € 13,9 milioni (+51,5%) dopo significativi investimenti in ricerca e sviluppo interamente spesi (€ 4,5 milioni, +13,8%) e crescenti investimenti commerciali e per il rafforzamento della squadra di management (€ 10,5 milioni, +83,4%).
- Utile netto € 6,8 milioni (+92,6%) al netto di ammortamenti e svalutazioni (€ 5,0 milioni), proventi finanziari al netto di interessi e oneri finanziari (€ 1,0 milioni) e oneri fiscali (€ 3,1 milioni).
- Indebitamento Finanziario Netto Adjusted pari a € 23,4 milioni al 30 giugno 2023.

Milano, 3 agosto 2023 – 17:35

Il Consiglio di Amministrazione di TXT e-solutions, presieduto da Enrico Magni, ha approvato in data odierna i risultati di gestione al 30 giugno 2023.

I principali risultati economici e patrimoniali nel primo trimestre 2023 sono stati i seguenti:

I **Ricavi** sono stati di € 107,3 milioni in crescita del 71,6% rispetto ai € 62,5 milioni dei primi sei mesi 2022. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi sono cresciuti del +14,1% e le acquisizioni hanno contribuito per € 35,9 milioni. I ricavi internazionali complessivi sono pari a € 21,9 milioni, rappresentativi del 20,4% dei ricavi totali del primo semestre 2023.

Per riflettere il nuovo e più ampio posizionamento di TXT sul mercato dell'innovazione digitale, il Gruppo si è strutturato in tre divisioni rappresentative della tipologia di offerta:



TXT



PRESS RELEASE

- i. *Smart Solutions*: software e soluzioni proprietarie e relativi servizi per accelerare la trasformazione digitale dell'offerta dei clienti;
- ii. *Digital Advisory*: servizi consulenziali specializzati per l'innovazione digitale dei processi di *large enterprise* e del segmento pubblico;
- iii. *Software Engineering*: servizi di ingegneria del software per l'innovazione e la servitizzazione dei prodotti cliente guidati da competenze su tecnologie abilitanti;

La divisione Smart Solutions ha avuto ricavi di € 19,6 milioni in crescita del +11,5% rispetto al primo semestre 2022, di cui € 1,5 milioni da crescita organica (+8,8%) e € 0,5 milioni per il consolidamento delle società acquisite nel secondo semestre 2022.

La divisione Digital Advisory ha avuto ricavi di € 14,5 milioni in crescita del +66,1% rispetto al primo semestre 2022, di cui € 3,0 milioni da crescita organica (+34,9%) e € 2,7 milioni relativi ad M&A 2022.

La divisione Software Engineering ha avuto ricavi di € 73,2 milioni in crescita del +102,1% rispetto al primo semestre 2022, di cui € 4,2 milioni da crescita organica (+11,7%) e € 32,7 milioni per il consolidamento delle società acquisite nel secondo semestre 2022.

Il **Margine Lordo**, al netto dei costi diretti, è cresciuto da € 24,1 milioni nel primo semestre 2022 a € 37,4 milioni nel primo semestre 2023, con un aumento del 55,3%. L'incidenza del margine lordo sui ricavi nel primo semestre 2023 è stata del 34,8%, in diminuzione di 3,7 p.p. rispetto al 38,5% nel primo semestre 2022 per effetto del diverso mix di ricavi/costi con una diluizione del business della divisione Smart Solutions relativo a software e soluzioni proprietarie a fronte del consolidamento, a partire dal Q4-2022, di società di servizi con volumi importanti rispetto ai volumi consolidati di Gruppo e modello di business con marginalità lorda inferiore rispetto alla media delle divisioni TXT, ma con minore incidenza dei costi indiretti.

L'**EBITDA** è stato di € 13,9 milioni, in crescita del +51,5% rispetto al primo semestre 2022 (€ 9,2 milioni), dopo aver incrementato i costi commerciali e di management pari a € 10,5 milioni nel primo semestre 2023 (+83,4% rispetto al primo semestre 2022) principalmente per effetto del consolidamento delle nuove acquisite e per i crescenti investimenti in marketing, eventi, risorse commerciali e manageriali a sostegno della crescita accelerata, e dopo importanti investimenti in ricerca e sviluppo interamente spesati (€ 4,5 milioni, +13,8% YoY). La marginalità sui ricavi è stata del 13,0%, in diminuzione di 1,7 p.p. rispetto al 14,7% nel primo semestre 2022, principalmente per effetto della diminuzione



TXT



PRESS RELEASE

del margine lordo per 3,7 p.p. parzialmente compensata dalla minore incidenza dei costi indiretti delle società di servizi consolidate a partire dal Q4-2022 e dall'efficientamento operativo. L'incidenza dei costi generali e amministrativi sui ricavi è diminuita dall'8,3% nel primo semestre 2022 al 7,9% nel primo semestre 2023.

L'**EBIT** (Utile Operativo) è stato di € 8,9 milioni, in crescita del +36,1% rispetto al primo semestre 2022 (€ 6,6 milioni) dopo ammortamenti di immobilizzazioni immateriali (€ 1,8 milioni, di cui € 1,3 milioni relativi *Purchase Price Allocation*) e materiali (€ 2,8 milioni) e svalutazioni (€ 0,4 milioni).

I **Proventi ed Oneri Finanziari** nel primo semestre del 2023 hanno saldo netto positivo per € 1,0 milioni rispetto al saldo netto negativo di € 1,4 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, tale variazione è dovuta principalmente al saldo positivo degli strumenti valutati al fair value € 0,6 milioni al 30 giugno 2023 (negativi per € 1,0 milioni nel primo semestre 2022), all'effetto positivo del minor debito rilevato circa gli impegni assunti dalla società nell'ambito delle acquisizioni, per le quali era stato garantito il raddoppio del valore (€ 1,9 milioni), al netto degli interessi passivi bancari.

L'**Utile netto** è stato di € 6,8 milioni, in aumento del +92,6% rispetto a € 3,5 milioni nel primo semestre 2022, al netto degli oneri fiscali di € 3,1 milioni. Nel primo semestre 2023 l'utile netto in percentuale sui ricavi si è attestato al 6,3%, +0,7 p.p. rispetto al primo semestre 2022.

L'**Indebitamento Finanziario Netto Adjusted** consolidato al 30 giugno 2023 è pari a € 23,4 milioni, in aumento di € 3,4 milioni rispetto a € 20,0 milioni al 31 dicembre 2022, principalmente per effetto degli esborsi del periodo legati al riacquisto di azioni proprie (€ 8,0 milioni), al pagamento del dividendo (€ 2,1 milioni), e agli investimenti in partecipazioni di minoranza in Simplex (€ 3,0 milioni) e LAS LAB Srl (€ 0,3 milioni), parzialmente compensati dalla generazione di cassa derivante dalla gestione operativa. L'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted al 30 giugno 2023 include € 9,9 milioni di indebitamento riferito a IFRS 16, in aumento di € 1,4 milioni rispetto a € 8,5 milioni al 31 dicembre 2022, e € 4,8 milioni di indebitamento per earn-out e opzioni Put/Call per l'acquisto di quote di minoranza, di cui € 3,8 milioni oltre 12 mesi.

L'Indebitamento Finanziario Netto Unadjusted consolidato al 30 giugno 2023 è pari a € 39,9 milioni, in aumento di € 16,5 milioni rispetto all'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted per effetto della riclassifica della partecipazione di TXT in Banca del Fucino tra l'attivo immobilizzato.



TXT



PRESS RELEASE

Le azioni proprie al 30 giugno 2023 erano 1.216.629 (906.600 al 31 dicembre 2022), pari al 9,35% delle azioni emesse, ad un valore medio di carico pari ad € 6,56 per azione.

Nel **secondo trimestre 2023** i ricavi sono di € 55,0 milioni, in crescita del 71,7% rispetto al secondo trimestre 2022 (€ 32,0 milioni), e i ricavi da acquisizioni hanno contribuito per € 17,6 milioni. L'EBITDA è stato di € 7,1 milioni, in crescita del +50,8% rispetto al secondo trimestre 2022 (€ 4,7 milioni). La marginalità sui ricavi (EBITDA margin) è stata del 12,9% rispetto al 14,7% nel secondo trimestre 2022. L'Utile operativo (EBIT) è stato di € 4,5 milioni, in crescita del 33,2% rispetto al secondo trimestre 2022 (€ 3,4 milioni), mentre l'Utile netto è stato di € 3,9 milioni rispetto a € 1,4 milioni nel secondo trimestre 2022.

“La crescita profittevole del primo semestre dell’anno, in particolare l’ottimo risultato relativo alla crescita a perimetro costante, confermano la sostenibilità del piano industriale del Gruppo TXT”, commenta il CEO Daniele Misani. “Le incertezze e le difficoltà derivanti dal complesso contesto macroeconomico, vengono mitigate dalla diversificazione geografica e dalle sinergie generate dall’ecosistema del Gruppo: soluzioni proprietarie, competenza ingegneristiche e consulenziali specializzate e tecnologie abilitanti per innovare processi e prodotti dei grandi player di mercato. Il secondo semestre dell’anno vedrà continuità in termini di crescita organica e proseguiranno le operazioni di integrazione di nuove eccellenze all’interno dell’ecosistema di Gruppo. Manteniamo particolare attenzione alle politiche di efficientamento operativo e alle iniziative atte a massimizzazione delle sinergie di Gruppo, per elevare ulteriormente e in modo rapido il posizionamento di TXT nel mercato dell’innovazione digitale, con il costante obiettivo di creare valore per tutti gli stakeholder del Gruppo.”

In data **4 agosto 2023** alle ore **11:00 (CEST)** si terrà la **conference call** durante la quale il CEO Daniele Misani presenterà e commenterà i risultati del H1-2023. 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

In continuità rispetto al primo semestre dell’anno in corso che ha fatto registrare sostenuta crescita organica del business e crescente spinta sinergica derivante dall’integrazione all’interno dell’ecosistema TXT delle nuove società acquisite, per il prosieguo del



TXT

PRESS RELEASE



2023 il management si attende ulteriore crescita, sia organica su tutte le divisioni operative, sia tramite ulteriori acquisizioni di società target in parte già identificate e in fase di valutazione e due diligence.

Nella divisione Smart Solutions, dopo un primo semestre 2023 che ha fatto registrare una crescita organica ridotta rispetto alla media di Gruppo dovuta alla stagionalità del business, per la seconda metà dell'anno sono attesi nuovi contratti clienti pluriennali di natura ricorrente che favoriranno la crescita della divisione su una pluralità di mercati, con particolare focus su mercato Aerospace, dove la piena ripresa del segmento dell'aviazione civile e il trend di transizione verso la green economy si stanno rilevando fattori a beneficio del posizionamento del portafoglio di soluzioni software ESG già selezionate dai principali players del settore, siano essi produttori o operatori (i.e., compagnie aeree). Nel segmento Difesa e Industria, nuove importanti opportunità di business derivano dalla commercializzazione della piattaforma WEAVR dedicata alla creazione di contenuti VR/AR/MR per la formazione tecnica e procedurale di personale specializzato e non, con opportunità di up-selling su clienti già acquisiti e nuove opportunità su grandi aziende e gruppi attualmente non coperti dall'offerta di Gruppo. Con riferimento a nuove partnership e progetti innovativi, nel contesto dell'innovazione del mercato dell'aviazione si segnala nuova collaborazione tra la controllata tedesca PACE GmbH e primaria società statunitense riconosciuta a livello mondiale come pioniere e leader dell'industria IT. Maggiori dettagli saranno forniti in seguito.

Nella divisione Digital Advisory, dopo un primo semestre 2023 che ha fatto registrare una crescita organica sostenuta e pari al 34,9%, per il prosieguo dell'anno in corso e per i due anni successivi il management di TXT prevede continuità nella crescita della divisione sia grazie ai numerosi e importanti contratti pubblici legati al PNRR aggiudicati dalla controllata HSPI nel corso del secondo semestre del 2022, sia facendo leva su nuovi contratti pubblici da aggiudicarsi tramite gare nel corso del secondo semestre del 2023 per i quali il Gruppo TXT, con le sue competenze specializzate nell'ambito della trasformazione digitale dei processi legati alla pubblica amministrazione, è posizionato strategicamente. In continuità con il primo semestre, le competenze integrate sinergicamente nell'offerta di Digital Advisory di Gruppo a seguito delle acquisizioni strategiche concluse nel 2022 stanno favorendo l'espansione dell'offerta su nuovi segmenti; in particolare, il segmento Healthcare, dove l'integrazione delle competenze di HSPI e PGMD, quest'ultima acquisita nel Q4 2022, stanno agevolando l'ottenimento di nuovi contratti sia in ambito sanità pub-



TXT

PRESS RELEASE



blica che privata, ed il segmento Spazio dove le competenze specializzate in cybersecurity governance fornite nell'ambito del programmi spaziali europei stanno portando benefici in termini di posizionamento dell'offerta di Digital Advisory di Gruppo e in termini di crescita della divisione, favorendone anche l'internazionalizzazione.

Nella divisione Software Engineering, che nel primo semestre del 2023 ha registrato ricavi più che raddoppiati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto del consolidamento delle società acquisite nel corso del 2022 e grazie a crescita organica double-digit, il management si aspetta continuità nella crescita anche per il secondo semestre dell'anno, attraverso il prosieguo dello sviluppo organico accelerato favorito dall'acquisizione di nuovi importanti contratti nei segmenti Fintech e Difesa, con quest'ultimo che ha fatto registrare un incremento significativo del business internazionale, cresciuto di oltre il 30% rispetto al primo semestre 2022. Con riferimento alla crescita legata alle acquisizioni 2022 che hanno garantito al Gruppo l'accesso a nuovi mercati strategici quali il mercato Telco & Gaming, dopo un primo semestre positivo in linea con il budget, nel corso del secondo semestre il management si aspetta continuità nei rendimenti che beneficeranno delle crescenti sinergie commerciali e tecnologiche con le altre eccellenze dell'ecosistema TXT. Con riferimento al crescente utilizzo di tecnologie emergenti su contratti clienti relativi a servizi ingegneristici ed informatici, prosegue con successo l'acquisizione di nuovi contratti incentrati sull'utilizzo di AI, Data Analytics, VR/AR/XR, così come cresce il portafoglio commesse legate a servizi e competenze core di TXT quali Cloud, Software Embedded e Quality Assurance che evidenziano una domanda crescente in un numero sempre più vasto di settori e industrie.

In relazione al piano di M&A 2023, dopo un primo semestre in cui ha registrato un rallentamento causato dalle contingenze di mercato, il Gruppo TXT è ora impegnato nel proseguire il piano di acquisizioni con l'obiettivo di integrare nuove tecnologie, competenze digitali specializzate ed eccellenze in mercati già proprietari o attigui rispetto agli attuali, con l'obiettivo di diversificare offerta e industry sul mercato domestico e rafforzare le competenze core sul mercato internazionale. Il finanziamento delle operazioni di acquisizione avverrà attraverso le disponibilità liquide già disponibili nelle casse del Gruppo TXT, l'apertura di nuove linee di credito e attraverso l'utilizzo delle azioni proprie in portafoglio.

In data 11 luglio 2023 TXT ha sottoscritto un contratto di acquisto di asset ("Asset Purchase Agreement" o "APA") per l'acquisizione del business Embedded Graphics ("business EG")



TXT

PRESS RELEASE



dalle entità Presagis (Presagis Canada Inc., Presagis USA Inc., Presagis Europe S.A.S., CAE UK PLC), che sono sussidiarie interamente possedute dalla società canadese CAE Inc. ("CAE"). Il business Embedded Graphics di Presagis consiste in un portafoglio di soluzioni software e servizi progettati per i sistemi onboard nel mercato Aerospace & Defense; nel corso degli anni, il business EG si è affermato come soluzione leader mondiale di strumenti e servizi per lo sviluppo di interfacce uomo-macchina (HMI) per sistemi safety-critical e mission-critical. La principale famiglia di prodotti offerta dal business EG è rappresentata da VAPS XT, software modulare lanciato sul mercato nel 2011 ed evolutosi nel corso degli anni attraverso uno sviluppo continuo e una stretta collaborazione con i produttori di aeromobili e sistemi avionici leader di mercato. Nel valutare l'operazione, TXT ha identificato consistenti sinergie tecnologiche e commerciali dall'integrazione dell'offerta EG nel portfolio delle Smart Solutions per il mercato Aerospace & Defense, già posseduto dal Gruppo. L'integrazione del business EG nell'offerta TXT sarà particolarmente vantaggiosa per PACE Aerospace & IT GmbH, società del Gruppo TXT che opera secondo lo stesso modello di business e condivide la base clienti del business EG. Inoltre, l'investimento è strategico per le opportunità di up-selling, cross-selling e diversificazione geografica e verrà potenziato dai servizi di ingegneria e system integration di TXT E-Tech. TXT già fornisce tali servizi sul mercato nazionale e sfruttando il know-how specializzato e la reputazione del business Embedded Graphics acquisito, scalerà l'offerta di servizi a livello internazionale, rispondendo alle esigenze della vasta base clienti interessata dall'acquisizione. Il closing dell'operazione è soggetto a determinate condizioni stabilite nell'APA ed è previsto nel terzo trimestre del 2023, con impatti economici e finanziari sull'anno in corso attesi di valore non materiale. A partire dal 2024, il management di TXT si aspetta volumi di vendita relativi a business EG nell'ordine di € 5 milioni, esclusi i volumi attesi derivanti da sinergie su servizi specializzati, con margine operativo ridotto rispetto alla media della divisione Smart Solutions a fronte degli investimenti attesi a beneficio dell'evoluzione del portafoglio di soluzioni proprietarie EG.

Nell'attuale contesto geopolitico globale inaspritosi a partire dal 2022 principalmente per l'aggressione militare russa in Ucraina e per l'escalation della guerra commerciale tra Cina e US, che hanno portato a forte incertezza macroeconomica e spinta inflazionistica seguita da un immediato rialzo dei tassi d'interesse, il nuovo Consiglio di Amministrazione di TXT insediato in data odierna ha rilevato rischi mitigabili nel breve periodo per via dell'esposizione minima e non strategica del business TXT nel territorio russo e ucraino e



TXT



PRESS RELEASE

grazie a un'esposizione finanziaria sostenibile. Il CdA TXT monitora costantemente i rischi legati dall'evoluzione dei conflitti e dell'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 ulteriori informazioni:

Eugenio Forcinito - CFO

Tel. +39 02 257711

eugenio.forcinito@txtgroup.com

--

Andrea Favini - IR

Tel. +39 02 257711

infofinance@txtgroup.com



TXT

PRESS RELEASE



Conto Economico gestionale al 30 giugno 2023

(Importi in migliaia di Euro)	30.06.2023	%	30.06.2022	%	Var %
RICAVI	107.299	100	62.538	100	71,6
Costi diretti	69.949	65,2	38.482	61,5	81,8
MARGINE LORDO	37.350	34,8	24.056	38,5	55,3
Costi di Ricerca e Sviluppo	4.499	4,2	3.954	6,3	13,8
Costi Commerciali	10.486	9,8	5.719	9,1	83,4
Costi Generali & Amministrativi	8.444	7,9	5.192	8,3	62,6
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	13.921	13,0	9.191	14,7	51,5
Ammortamenti e svalutazioni	4.977	4,6	2.546	4,1	95,5
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	0	0,0	75	0,1	n.a.
UTILE OPERATIVO (EBIT)	8.944	8,3	6.570	10,5	36,1
Proventi (oneri) straordinari/finanziari	976	0,9	(1.371)	(2,2)	n.a.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	9.920	9,2	5.199	8,3	90,8
Imposte	(3.135)	(2,9)	(1.676)	(2,7)	87,1
UTILE NETTO	6.785	6,3	3.523	5,6	92,6



TXT

PRESS RELEASE



Conto Economico gestionale secondo trimestre 2023

(Importi in migliaia di Euro)	Q2 2023	%	Q2 2022	%	Var %
RICAVI	54.987	100	32.020	100	71,7
Costi diretti	35.433	64,4	19.591	61,2	80,9
MARGINE LORDO	19.554	35,6	12.429	38,8	57,3
Costi di Ricerca e Sviluppo	2.268	4,1	2.046	6,4	10,9
Costi Commerciali	5.244	9,5	2.552	8,0	105,5
Costi Generali & Amministrativi	4.957	9,0	3.133	9,8	58,2
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	7.085	12,9	4.698	14,7	50,8
Ammortamenti e svalutazioni	2.615	4,8	1.343	4,2	94,7
Oneri riorganizzazione e non ricorrenti	-	0,0	0	0,0	n.a.
UTILE OPERATIVO (EBIT)	4.470	8,1	3.355	10,5	33,2
Proventi (oneri) finanziari	1.415	2,6	(1.084)	(3,4)	n.a.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)	5.885	10,7	2.271	7,1	159,1
Imposte	(2.010)	(3,7)	(822)	(2,6)	144,5
UTILE NETTO	3.875	7,0	1.449	4,5	167,4



TXT

PRESS RELEASE



Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2023

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Var
Disponibilità liquide ed equivalenti	65.169	33.015	32.154
Titoli negoziabili valutati al fair value	38.136	48.490	(10.354)
Passività finanziarie correnti	(80.826)	(51.187)	(29.639)
Disponibilità finanziaria a breve termine	22.478	30.318	(7.839)
Crediti finanziari a lungo	1.607	1.417	190
Passività finanziarie non correnti	(63.981)	(70.005)	6.024
Passività finanziarie non correnti	(62.374)	(68.588)	6.214
Disponibilità Finanziaria Netta	(39.896)	(38.270)	(1.625)
Debiti Non Monetari per aggiustamento del prezzo delle acquisizioni 2021 da pagare in azioni TXT	-	1.750	(1.750)
Investimenti finanziari	16.542	16.542	-
Disponibilità Finanziaria Netta Adj	(23.354)	(21.728)	(1.625)
Indebitamento riferito a IFRS 16	(9.863)	(8.494)	(1.369)



TXT

PRESS RELEASE



Situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2023

(Importi in migliaia di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Change
Immobilizzazioni immateriali	76.586	77.975	(1.389)
Immobilizzazioni materiali nette	20.378	18.293	2.085
Altre attività immobilizzate	22.238	19.360	2.878
Capitale Immobilizzato	119.202	115.628	3.574
Rimanenze	17.076	13.765	3.311
Crediti commerciali	60.429	73.115	(12.686)
Crediti vari e altre attività a breve	15.757	15.352	405
Debiti commerciali	(17.473)	(20.643)	3.170
Debiti per imposte	(6.986)	(7.958)	972
Debiti vari e altre passività a breve	(35.965)	(36.834)	869
Capitale circolante netto	32.837	36.797	(3.960)
TFR e altre passività non correnti	(5.266)	(4.772)	(494)
Capitale investito	146.773	147.653	(880)
Patrimonio netto del gruppo	106.860	109.366	(2.506)
Patrimonio netto di terzi	17	17	0
Indebitamento finanziario netto	39.896	38.270	1.625
Fonti di finanziamento	146.773	147.653	(880)