



2019

**PIANO INDUSTRIALE**  
**2019-2023**  
INVESTOR MEETING

**D B A** GROUP



# AGENDA

✓ Apertura lavori



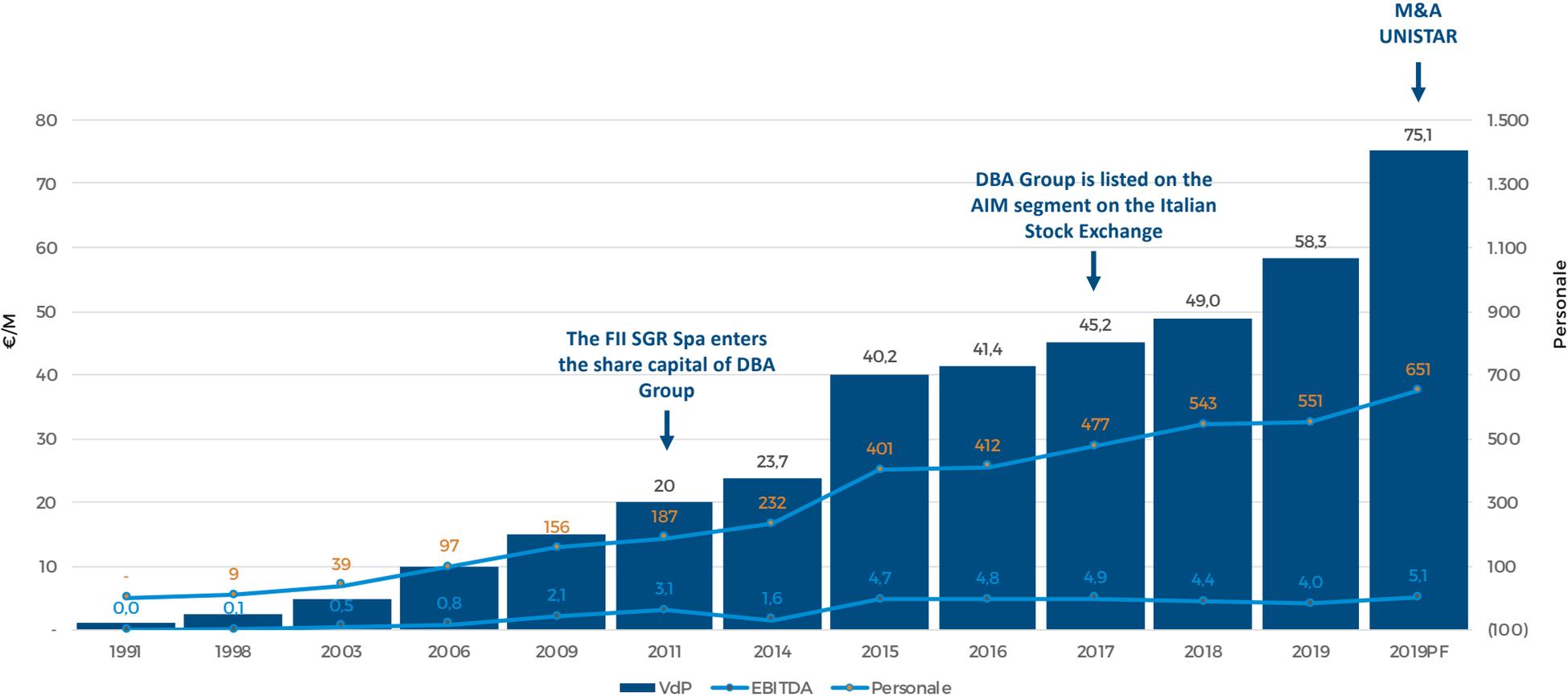
**Francesco  
De Bettin**  
chairman



**THE INDIPENDENT TECHNOLOGICAL CONSULTING  
COMPANY FOR THE LIFECYCLE MANAGEMENT OF  
MISSION CRITICAL INFRASTRUCTURES**

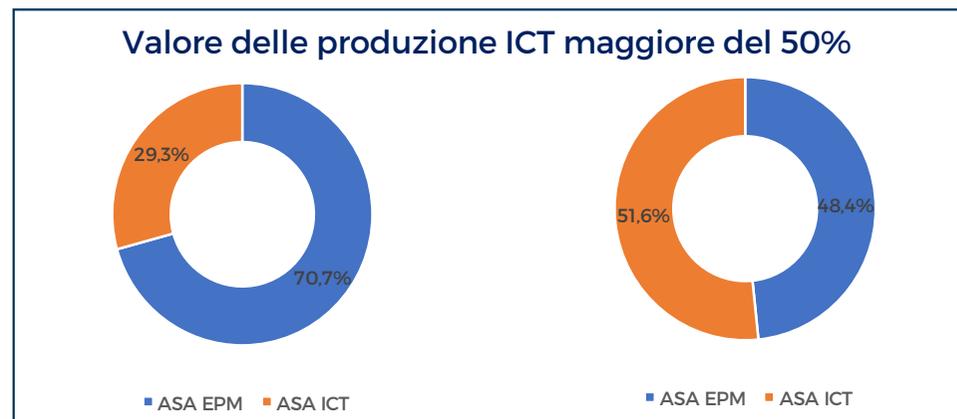
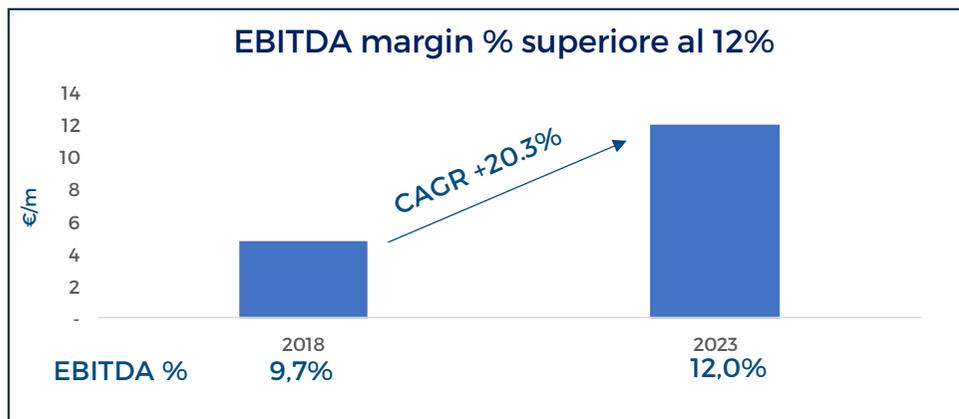
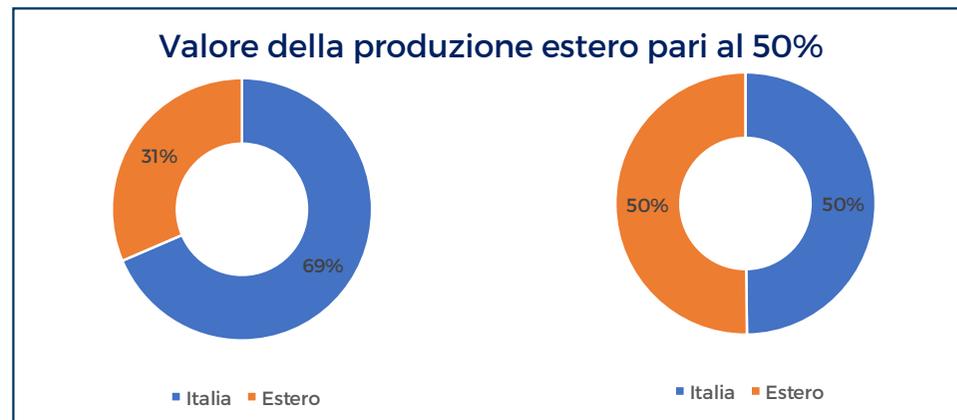
**Engineering, Consulting and ICT Solutions**

# RISULTATI CON 2019 PF



# INDICAZIONI DI PIANO

## 2019-2023



# AGENDA

- ✓ RAZIONALI
- ✓ DBA Group
- ✓ DRIVER E PILLARS
- ✓ RISULTATI

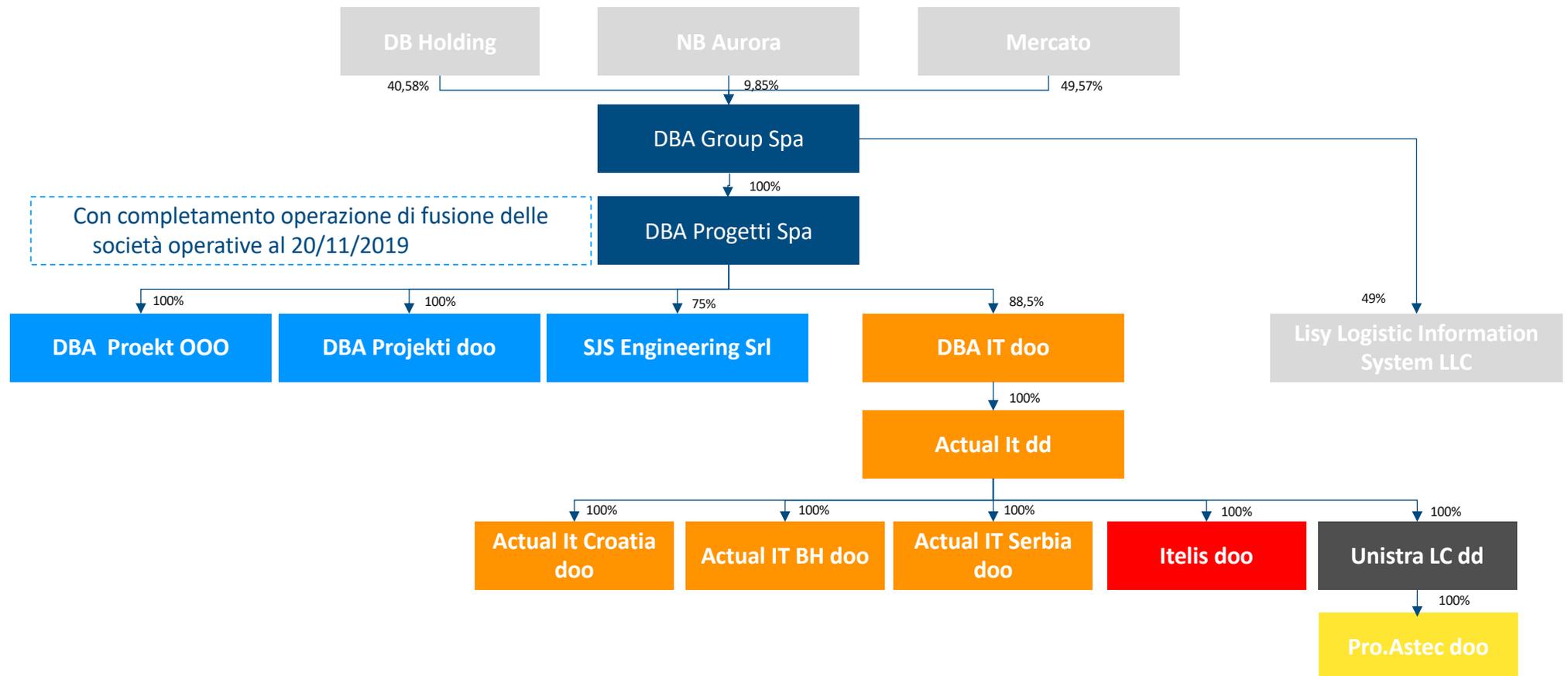


Raffaele  
De Bettin  
CEO

- ✓ **IL PIANO STRATEGICO 2023** conferma le decisioni strategiche del piano precedente e rappresenta il suo aggiornamento a seguito del processo di IPO.
- ✓ Esso recepisce la necessaria reazione al mutato contesto competitivo del mercato italiano rispetto al 2016-2017 ed alle ipotesi di marginalità su cui si sono basate le previsioni del piano precedente.
- ✓ Si concretizza già in buona parte con il completamento dell'acquisizione di UNISTAR

# PIANO STRATEGICO 2023 STRUTTURA SOCIETARIA

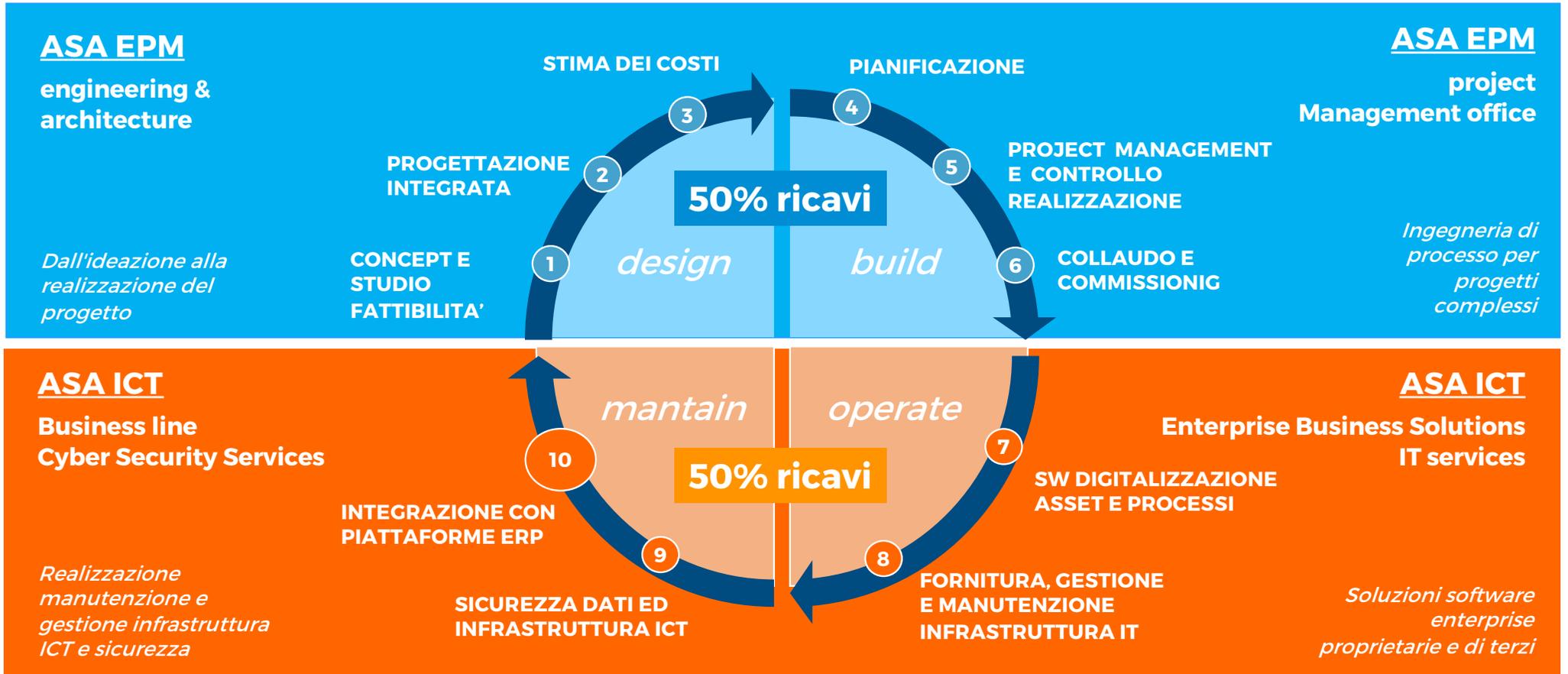
# DBA GROUP



# PIANO STRATEGICO 2023

AREE STRATEGICHE DI AFFARI - post 30.09.2019 - CON UNISTAR

# DBA GROUP



# PIANO STRATEGICO 2023 MERCATI DI RIFERIMENTO

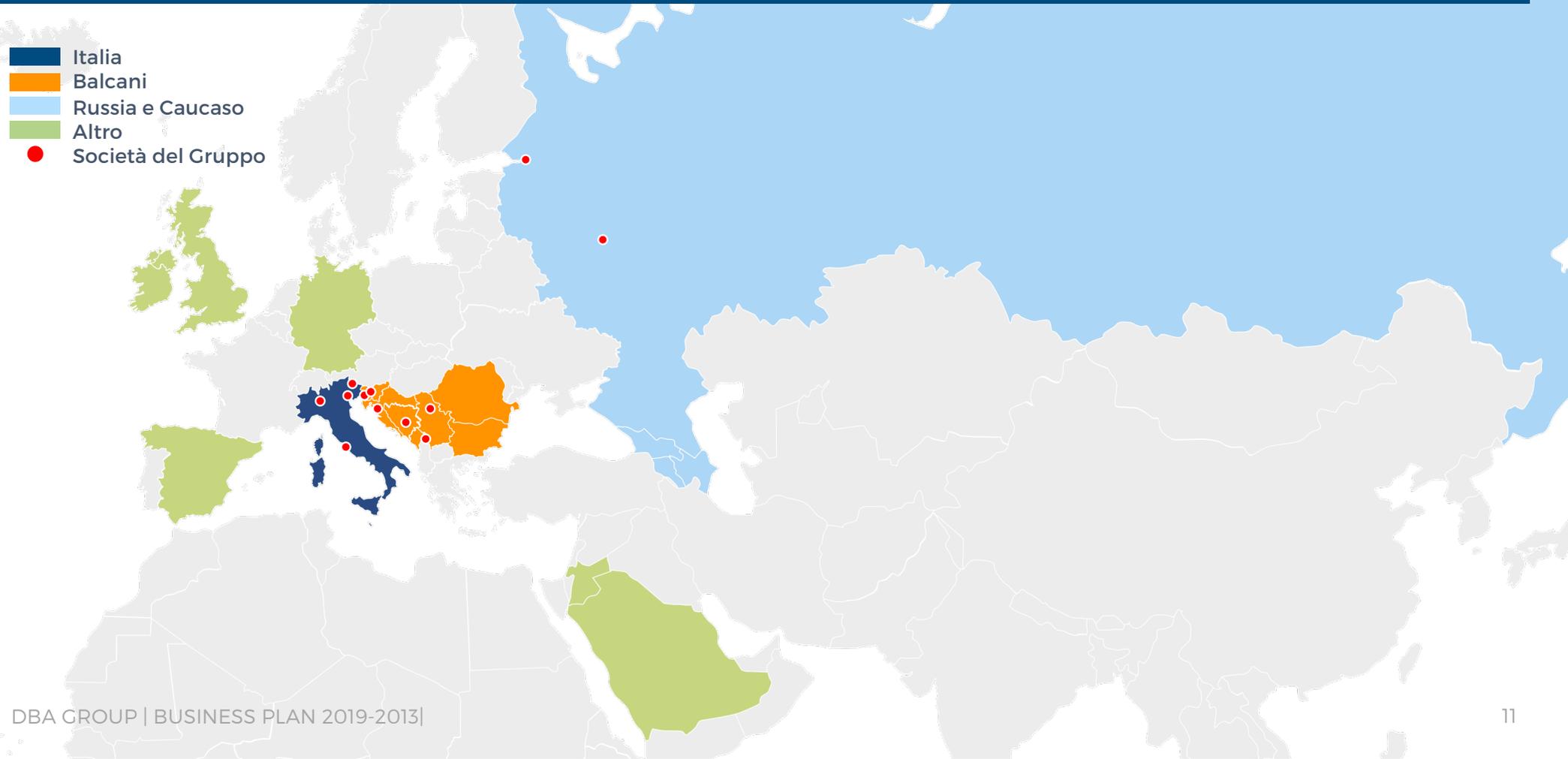
# DBA GROUP

Mercato di sbocco	Principali clienti	RICAVI 2019PF	BACKLOG
 <b>TELCO &amp; MEDIA</b>	       	€ 19,8 mn	€ 24,6 mn
 <b>ALTERNATIVE FUELS &amp; OIL</b>	      	€ 8,9 mn	€ 7,4 mn
 <b>ENERGY &amp; UTILITIES</b>	      	€ 1,3 mn	€ 2,0 mn
 <b>TRANSPORT &amp; LOGISTICS</b>	       	€ 10,0 mn	€ 3,8 mn
 <b>BUILDINGS</b>	         	€ 7,3 mn	€ 5,0 mn
 <b>OTHER</b>	    	€ 25,1 mn	€ 13,0 mn
		<b>€ 72,4 mn</b>	<b>€ 55,8mn</b>

# PIANO STRATEGICO 2023 MERCATI GEOGRAFICI DI RIFERIMENTO

# DBA GROUP

- Italia
- Balcani
- Russia e Caucaso
- Altro
- Società del Gruppo





## CRESCITA ORGANICA

- Acquisizione contratti per BUL Italia con Open Fiber e Italtel e mantenimento posizione di mercato Italia.
- Acquisizione nuovi importanti Clienti a portafoglio (Poste Italiane, Irideos, Arcelor Mittal)

## OPERAZIONI DI M&A

- acquisizione SJS Engineering
- completamento acquisizione Actual IT
- acquisizione UNISTAR - PRO ASTEC
- alimentazione pipeline M&A

## PROGETTI INNOVATIVI R&D READY TO MARKET

- completamento piattaforma software Green+ in ambito ambientale e di gestione operativa in infrastrutture critiche (uso di Digital Twin e Open BIM)

## MANAGERIALIZZAZIONE DEL GRUPPO

- assunzione di manager esterni



## OBIETTIVO REDDITIVITÀ

- contrazione marginalità del settore Engineering e Project Management
- Struttura costi generali elevata
- Struttura operativa poco flessibile

## SVILUPPO INTERNAZIONALE

- Ritardo nello sviluppo internazionale per linee interne e ritardo dei prospect in pipeline commerciale internazionale

## SCHEDULING NUOVI PRODOTTI ICT

- Sottostima del rilascio nel mercato della piattaforma GL+

**1**  
**ICT**

**2**  
**INTERNATIONALIZATION**

**3**  
**MARGINALITÀ**

## ICT

- Proseguimento della diversificazione nel settore ICT caratterizzato da dinamiche più profittevoli e migliori marginalità
- Acquisizione di know how per cyber security e blockchain ed offerta integrata con SW e HW
- **OBIETTIVO:** Volume ricavi ICT superiore a 50% al 2023

2  
INTERNATI  
ONALIZATI  
ON

3  
MARGINALI  
TÀ

1  
ICT

## INTERNAZIONALIZZAZIONE

- Proseguimento del processo di internazionalizzazione con sviluppo organico e operazioni di M&A
- **OBIETTIVO:** volume dei ricavi provenienti da mercati esteri superiore a 50% al 2023

3  
MARGINALITÀ

1  
ICT

2  
INTERNATI  
ONALIZATI  
ON

## MARGINALITÀ

- Semplificazione della struttura societaria e funzionale ed efficientamento dei processi interni
- Maggior flessibilità della struttura operativa per i servizi di ingegneria e PMO
- **OBIETTIVO: EBITDA margin superiore a 12% al 2023**

**EFFICIENTAMENTO  
ORGANIZZAZIONE E PROCESSI**

**1**

**DBA NETWORK**

**2**

**M&A  
INTERNAZIONALIZZAZIONE**

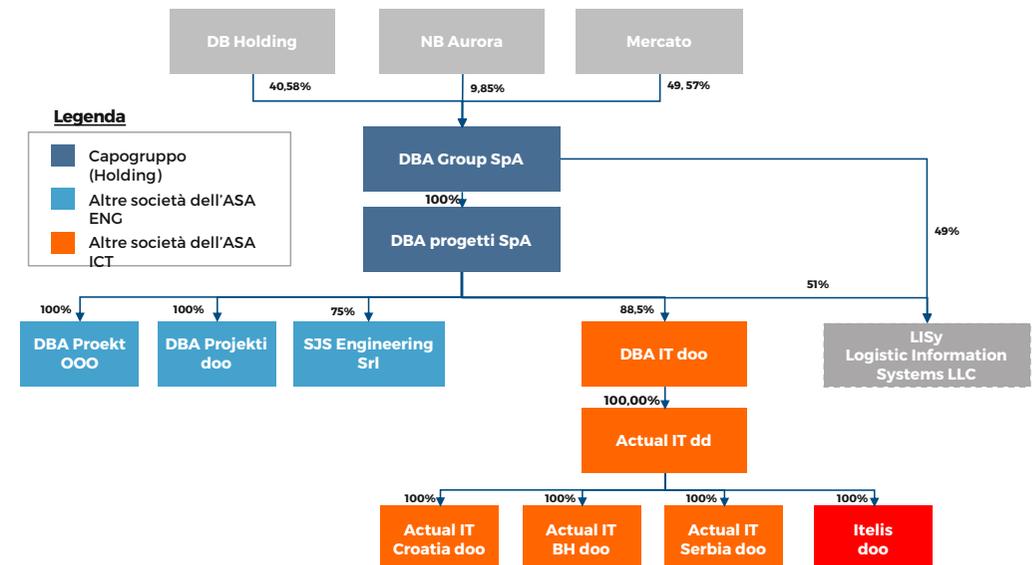
**3**

## 1

## EFFICIENTAMENTO ORGANIZZAZIONE E PROCESSI

- riorganizzazione societaria
- efficientamento dei processi interni

- Riorganizzazione societaria e funzionale
- Automazione processi gestionali
- Riduzione general spending e consulenze
- EBITDA +0,4m 2019 vs 2020 per cost saving di struttura

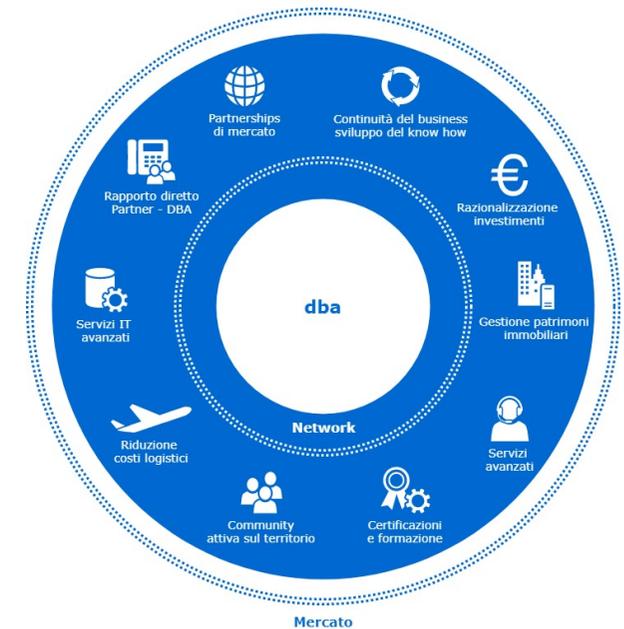


## 2

## CREAZIONE DI UNA RETE DI PARTNER TECNICO COMMERCIALI PER L'EROGAZIONE DEI SERVIZI DI ENGINEERING SU TUTTO IL TERRITORIO NAZIONALE

### AUMENTO MARGINALITÀ PER:

- Nuovi ricavi provenienti da affiliazione alla rete, dalla formazione erogata e dall'utilizzo delle piattaforme ICT di DBA Group
- Riduzione costi personale diretto
- Riduzione costi struttura
- EBITDA +0,4m 2019 vs 2020



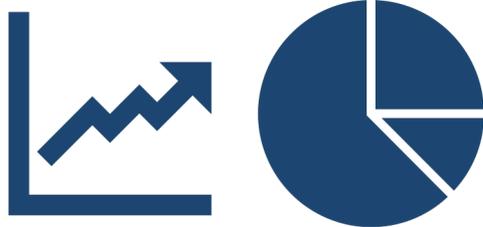
## 3

**INTERNATIONALIZATION**

da attuare, in particolare, nei settori con maggiore potenziale di crescita e nei mercati della Belt & Road Initiative al fine di incrementare a fine piano il peso dei mercati esteri a oltre il 50% del fatturato totale sia per linee esterne che per crescita organica

**OPERAZIONI DI M&A**

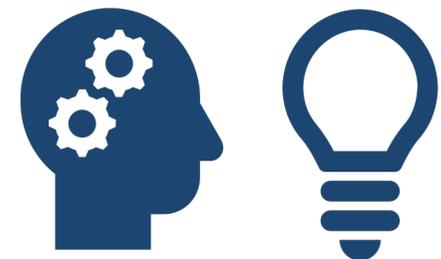
finalizzate a sostenere il percorso di crescita del Gruppo, ad acquisire know-how tecnico specialistico e/o integrare nel Gruppo risorse umane e competenze distintive



Acquisire quote di mercato in settori / mercati in forte sviluppo



Incrementare la quota di mercato al di fuori dell'Italia



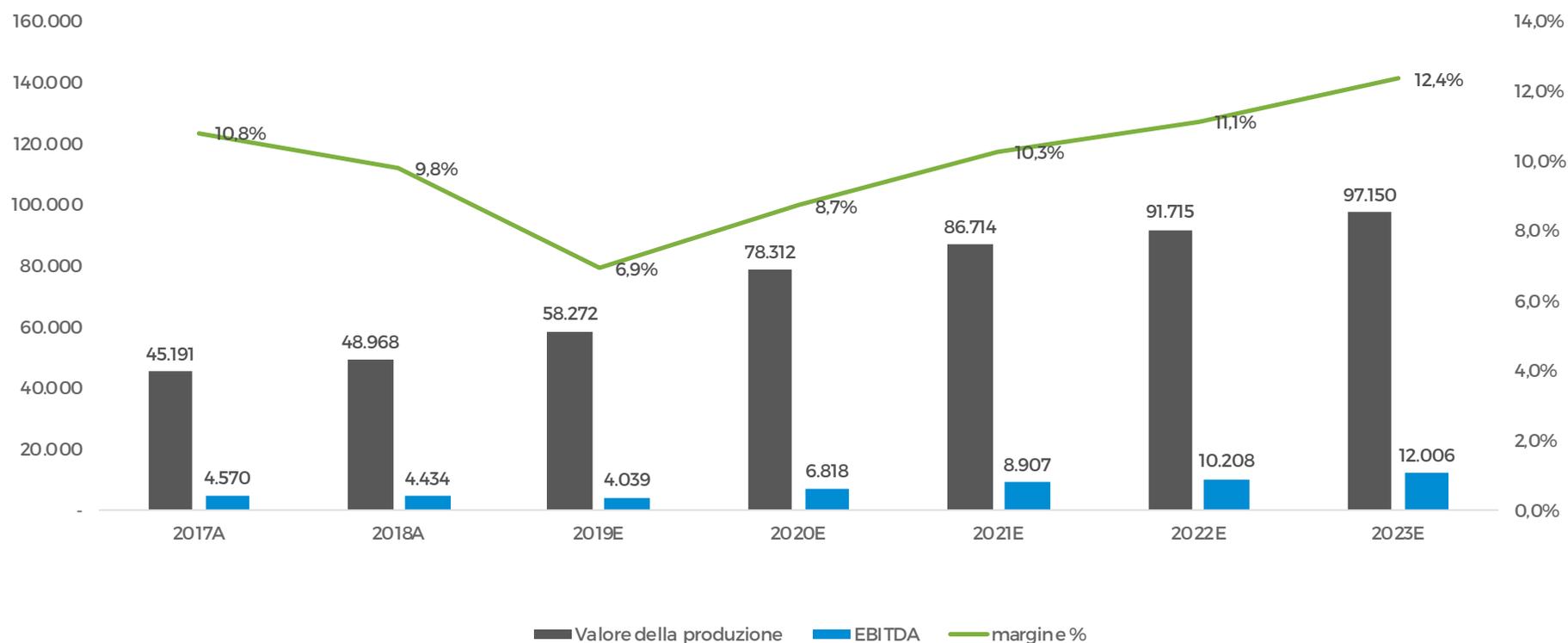
Acquisire know-how tecnico specialistico

## 3

**M&A****Effetto sull'EBITDA delle sinergie M&A Unistar**

EBITDA +€ 2,0m 2019 vs 2020 dal consolidamento Unistar e sinergie:

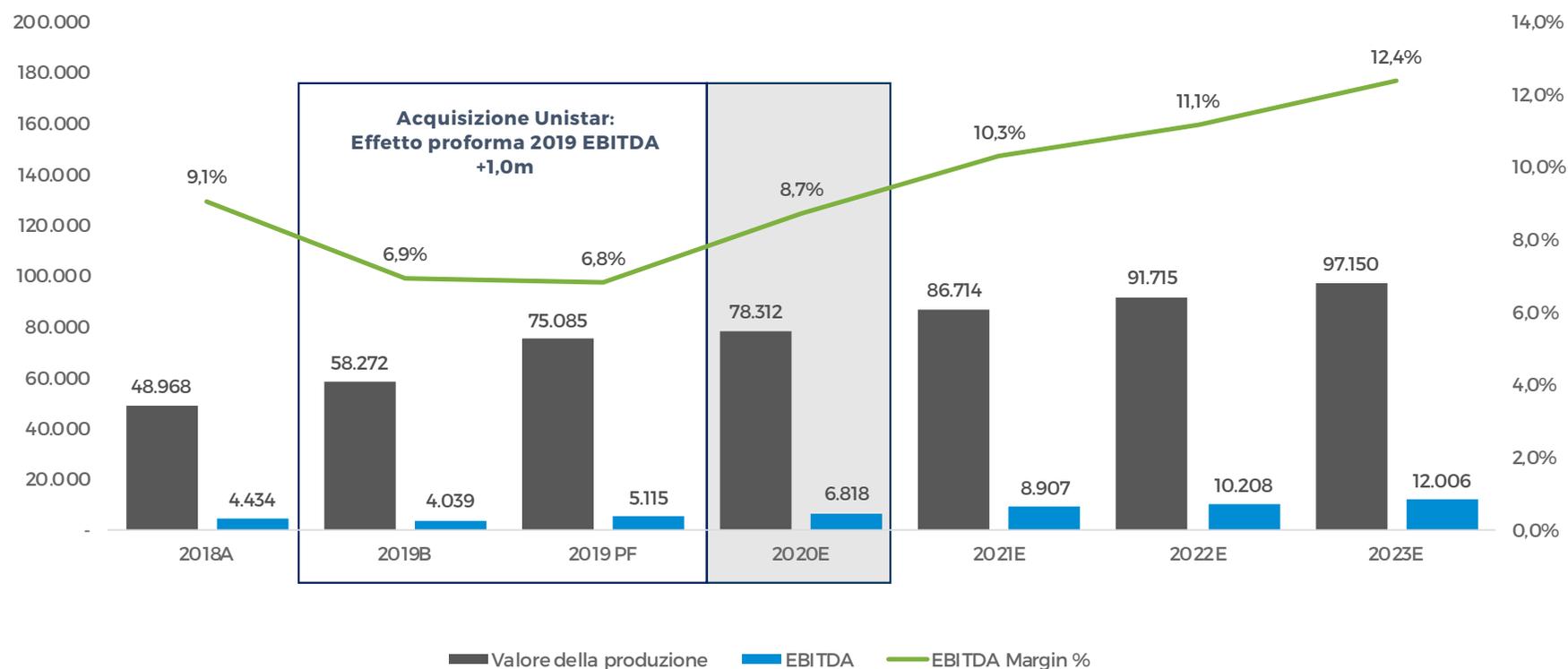
- 1) € 0,6m di saving sulla struttura operativa;
- 2) € 0,3m di riduzione costi di struttura e ottimizzazione datacenter e spese generali;
- 3) € 0,1m di riduzione di costi per miglioramento margini su listini di acquisto hardware.



# PIANO STRATEGICO 2023

UNISTAR ACQUISITION GIVE HALF AWAY PATH TO EBITDA 2023

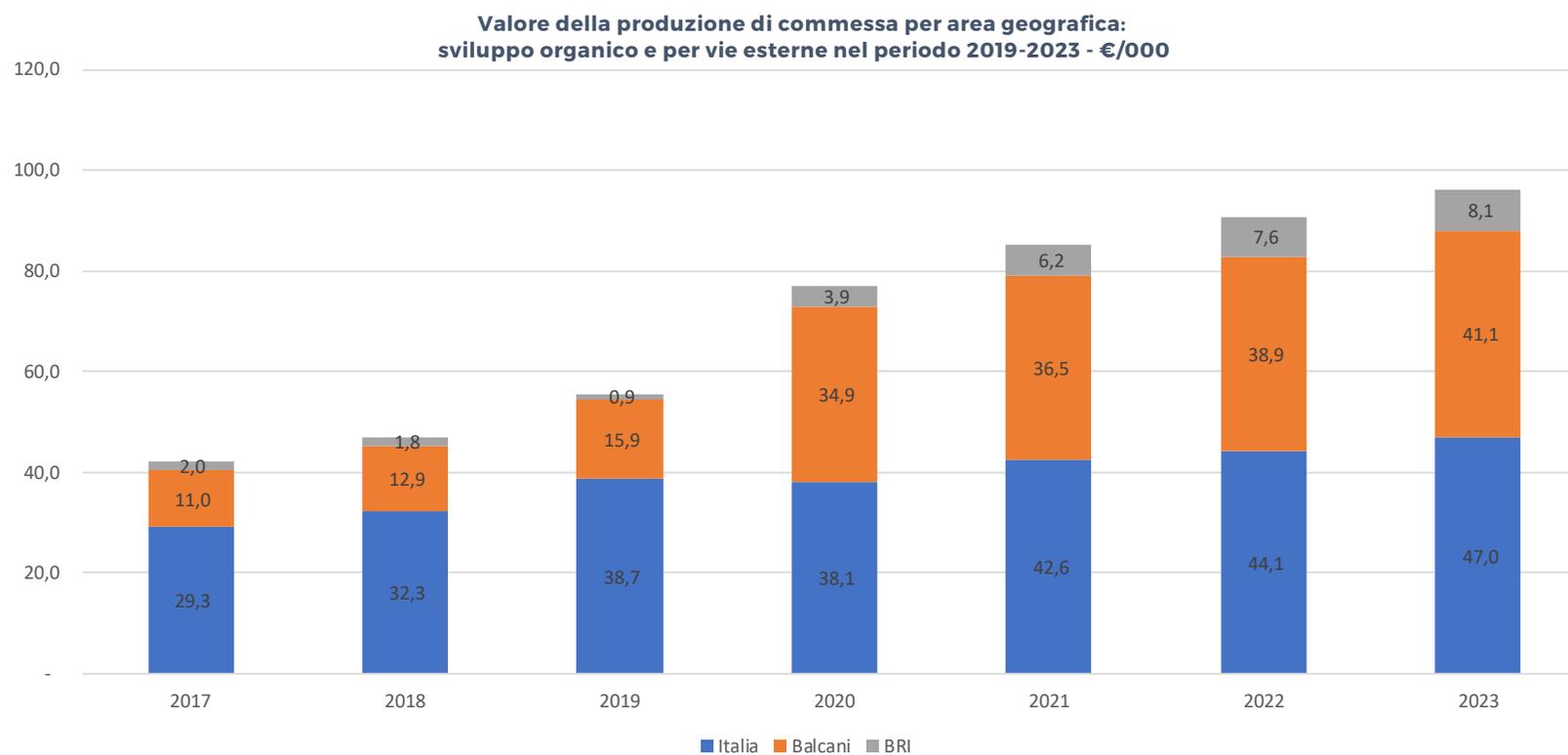
focus UNISTAR



# PIANO STRATEGICO 2023 I RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

## INTERNAZIONALIZZAZIONE

### VALORE DELLA PRODUZIONE PER AREA GEOGRAFICA



## VALORE DELLA PRODUZIONE PER ASA

Valore della produzione di commessa per area AS:  
sviluppo organico e per vie esterne nel periodo 2019-2023 - €/000



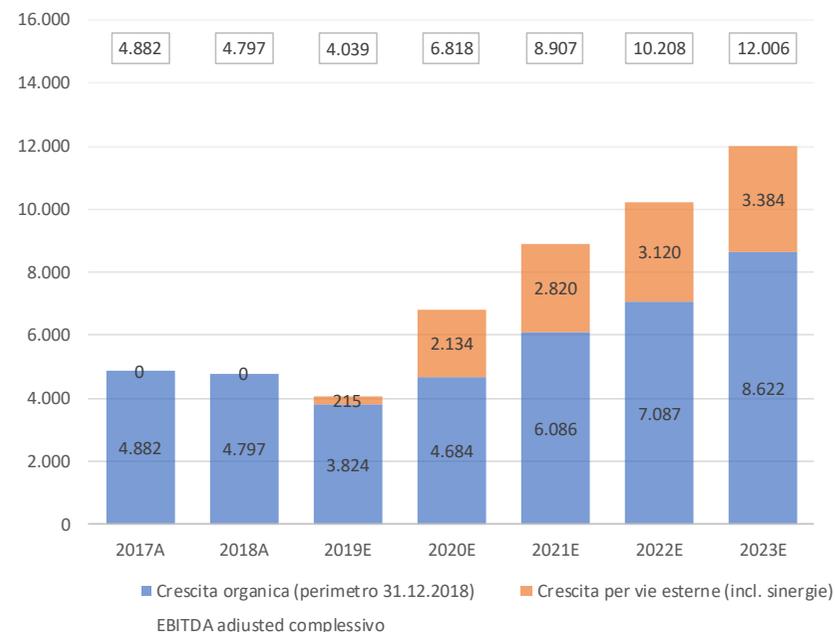
# PIANO STRATEGICO 2023 I RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

M&A

**Valore della produzione di commessa:  
sviluppo organico e per vie esterne nel periodo 2019-2023 -€/000**



**EBITDA adjusted:  
sviluppo organico e per vie esterne nel periodo 2019-2023 - €/000**



EBITDA adj. %

9,8%

12,3%

# AGENDA

- ✓ DBA Network
- ✓ RISULTATI ATTESI



**Stefano  
De Bettin**  
CEO DBA Progetti

(a seguito delle indicazioni raccolte dai portatori d'interesse fin qui coinvolti ed in sinergia con altri progetti in corso)

## SAVING 1

**Interno al progetto DBA NETWORK**

- Delegare ai partner attività-commesse operative ricorrenti ed a basso valore aggiunto
- Liberare risorse interne per commesse ad alto valore aggiunto e ridurre costi operativi diretti
- INGEGNERIA A KM 0

## SAVING 2

**Complementare al progetto DBA NETWORK, ovvero connesso con l'ottimizzazione del parco fornitori:**

- accordi su listini biennali a canone concordato con i partner in funzione di una regolarità di commesse e di pagamenti
- accordi pluriannuali

## AUMENTO DI FATTURATO TIPO 1

**Interno al progetto DBA NETWORK:**

- Co-business sul territorio con partner selezionati attraverso accordi specifici
- messa in sinergia di referenze e certificazioni,
- azioni commerciali mirate con/attraverso partner specifici facenti parte del network
- fee derivate

## AUMENTO DI FATTURATO TIPO 2

**In sinergia con aziende del Gruppo DBA:**

- fornitura di servizi IT, HW- SW, erogazione corsi, il tutto in funzione di una fee di ingresso al network scaglionata per 3-4 categorie oltre ad un listino servizi integrativi

# DBA NETWORK GLI OBIETTIVI DEL PROGETTO

# OBIETTIVI

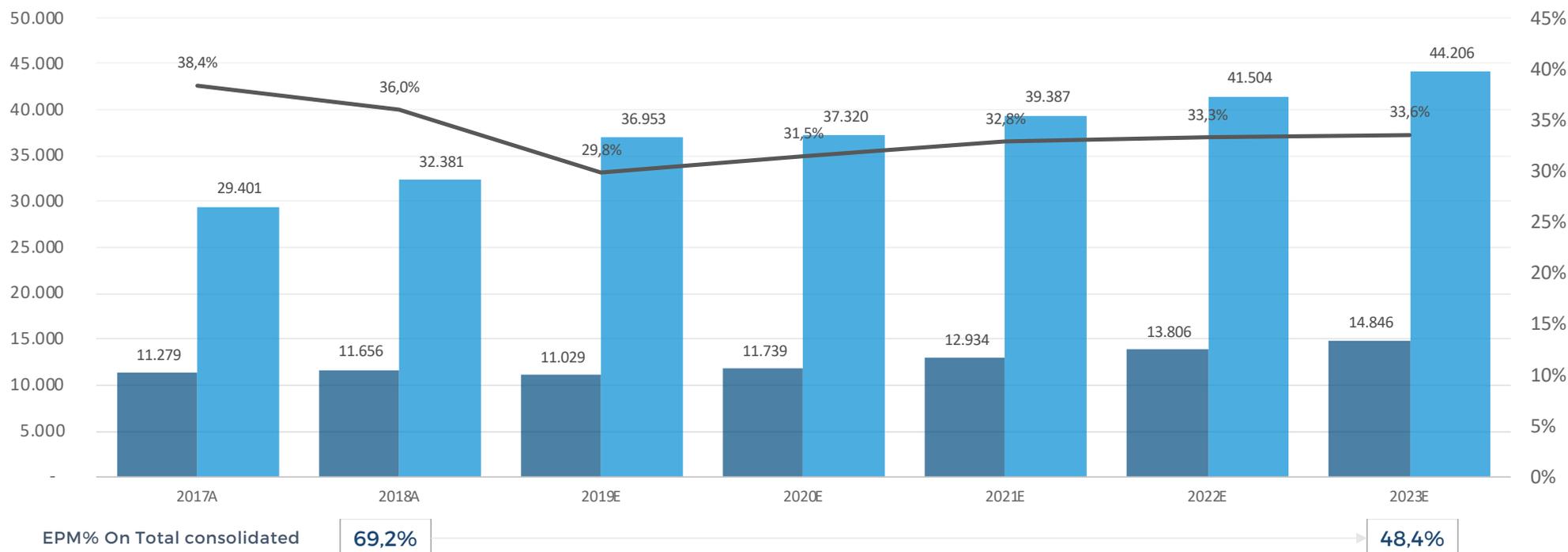
## CRONOPROGRAMMA

- Parte delle azioni sono in corso di implementazione già nel secondo semestre del 2019 e parte saranno implementate nel 2020



**I RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI**

Valore della produzione e margine di commessa ASA EPM:  
 sviluppo organico e per vie esterne nel periodo 2019-2023 - €/000



# AGENDA

- ✓ ICT 360
- ✓ RISULTATI ATTESI



**Claudia  
Marcolin**  
CEO DBA LAB

**SVILUPPO DELL'ASA ICT** sia tramite il rafforzamento delle competenze necessarie al consolidamento del business legato allo sviluppo di piattaforme software dedicate alle infrastrutture (EBS per ILM) sia tramite l'integrazione di know how e competenze distintive in ambiti critici (Cybersecurity, Blockchain, sistemi integrati), anche mediante operazioni di M&A mirate.

**L'OBIETTIVO STRATEGICO** mira a detenere tutte le competenze di mercato, tecniche e commerciali per poter fornire ai Clienti una soluzione ICT end-to-end che comprenda:

- La definizione dell'architettura ICT
- La fornitura dell'infrastruttura ICT
- La fornitura, gestione delle piattaforme SW verticali di DBA Group e conseguenti servizi accessori (es. data migration, modulo blockchain, customizzazioni)
- La fornitura dei servizi di cyber security
- Servizi finanziari di supporto alla vendita (accordi con società di leasing) tramite partnership

## INFRASTRUCTURE LIFECYCLE MANAGEMENT

### SERVIZI

IT Services  
hardware e software  
SAP

Cyber Security  
Block Chain

Assistenza IT e fornitura  
hardware  
Progetti di  
implementazione IT  
Consulenza e add-on SAP

Attività consulenziale e di  
assistenza su Cyber Security  
ed implementazione  
blockchain

### PIATTAFORME SOFTWARE

PORT-LINE  
DBA-RSS

POSIC  
DBA PROJECT+  
GL+  
DBA-EMS  
DBA POWERGY+  
EAGLE

software  
destinati alla  
gestione di  
processi in  
ambito logistico

Piattaforme SW per la gestione di  
infrastrutture complesse e processi  
connessi

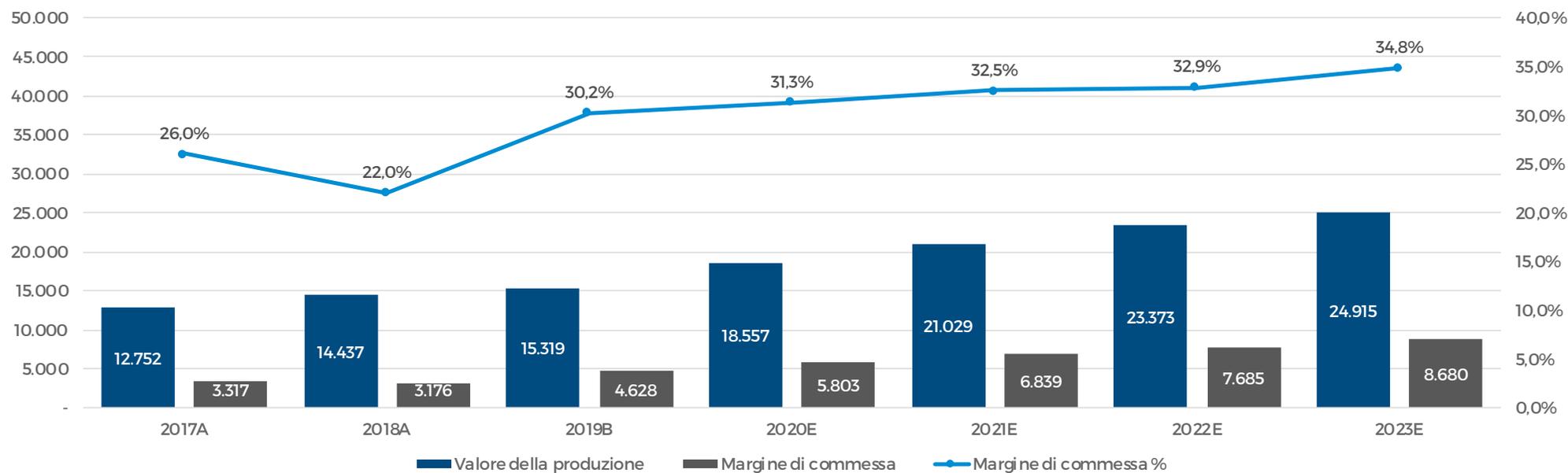
Servizio End to End finanziabile con partners bancari

# PIANO STRATEGICO 2023 I RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

# RISULTATI ASA ICT

## VALORE DELLA PRODUZIONE PER ASA

Valore della produzione e margine di commessa ASA ICT:  
sviluppo organico nel periodo 2019-2023 - €/000



ICT% On Total consolidated

30,8%

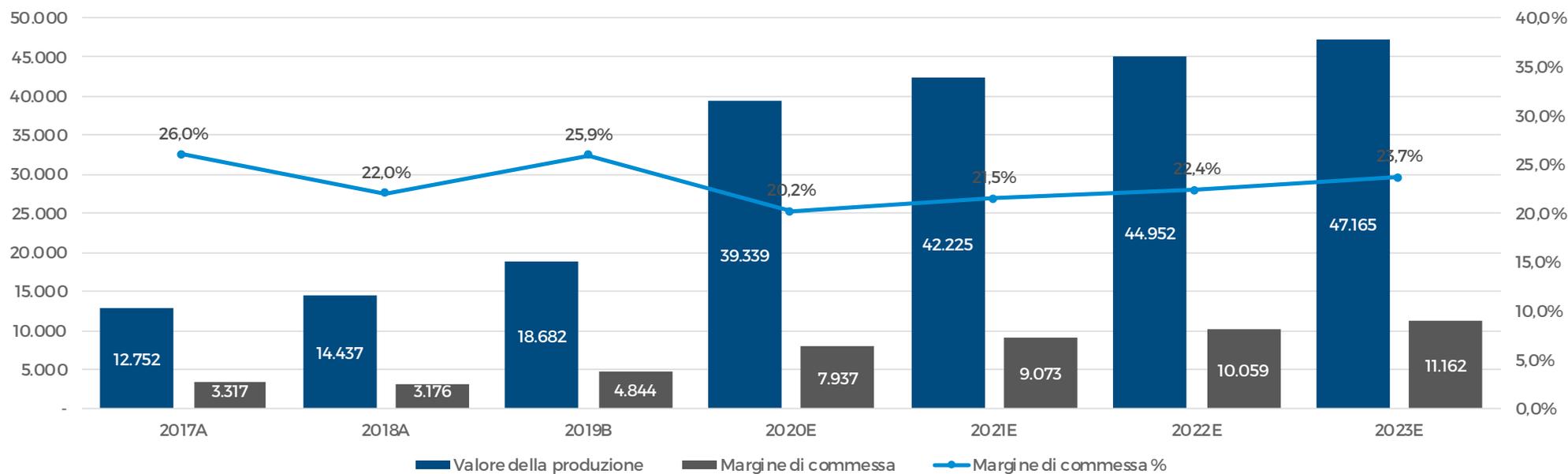
51,6%

# PIANO STRATEGICO 2023 I RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI

# RISULTATI ASA ICT

## VALORE DELLA PRODUZIONE PER ASA

Valore della produzione e margine di commessa ASA ICT:  
sviluppo organico e per vie esterne (Unistar) nel periodo 2019-2023 - €/000



ICT% On Total consolidated

30,8%

51,6%

# AGENDA

## ✓ FINANCIALS



**Francesco  
Fontana**  
Investor Relator

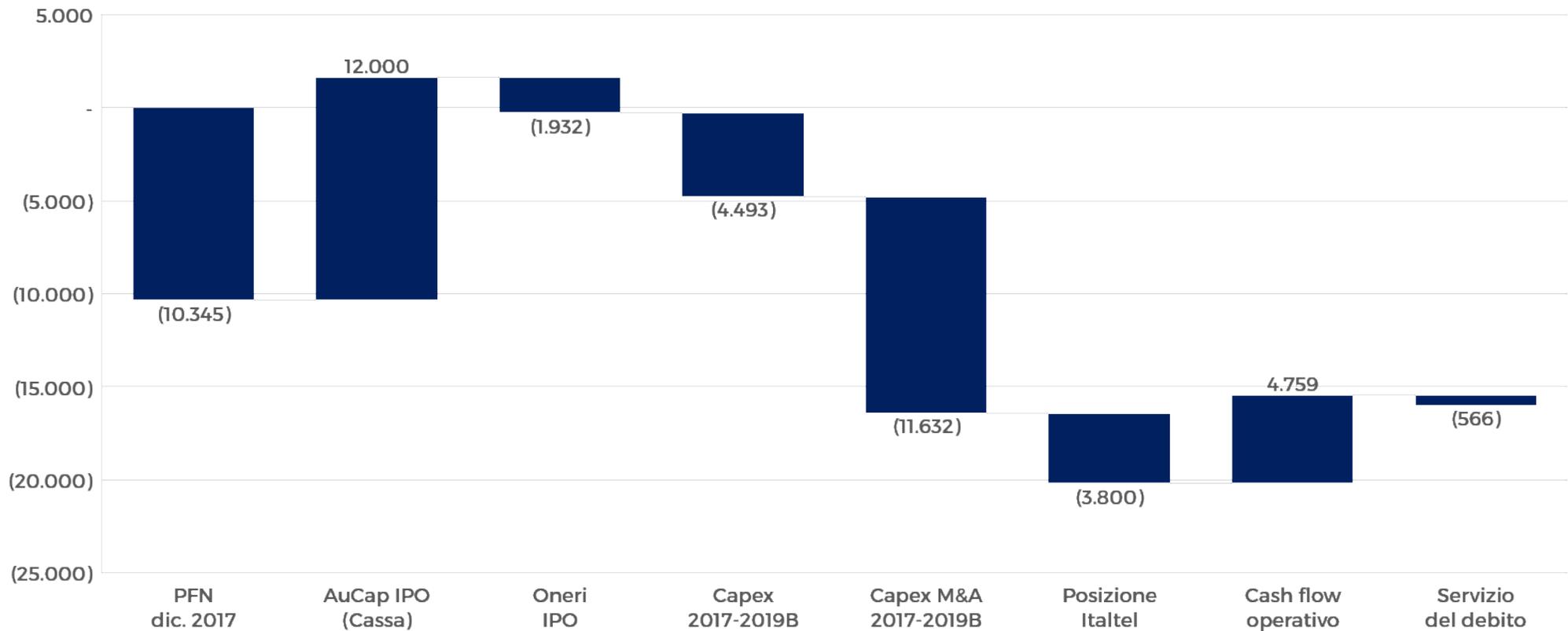
# 2019-2023 CONSOLIDATED RESULTS

# KEY INDICATORS

€ . 000	2017A	2018A	2019B	2020E	2021E	2022E	2023E	CAGR 2019-2021
1.1 DBA Group (perimetro 31.12.2018)	42.153	46.817	52.273	55.878	60.416	64.878	69.121	5,7%
1.2 Acquisizione Target ENG	-	-	-	-	1.862	2.067	2.294	n.s.
1.3 Acquisizione Unistar	-	-	3.363	20.781	21.197	21.578	22.250	n.s.
1.4 Acquisizione ICT	-	-	-	-	1.581	1.893	2.315	n.s.
<b>1. Valore della produzione di commessa</b>	<b>42.153</b>	<b>46.817</b>	<b>55.635</b>	<b>76.659</b>	<b>85.056</b>	<b>90.417</b>	<b>95.980</b>	<b>11,5%</b>
<b>2. Valore della produzione</b>	<b>45.191</b>	<b>48.968</b>	<b>58.272</b>	<b>78.312</b>	<b>86.714</b>	<b>91.715</b>	<b>97.150</b>	<b>10,8%</b>
3.1 DBA Group (perimetro 31.12.2018)	4.882	4.797	3.824	4.684	6.086	7.087	8.622	17,7%
3.2 Acquisizione ENG	-	-	-	-	269	353	450	n.s.
3.3 Acquisizione Unistar	-	-	215	2.134	2.234	2.374	2.482	n.s.
3.4 Acquisizione ICT	-	-	-	-	317	394	451	n.s.
<b>3. EBITDA Adj.</b>	<b>4.882</b>	<b>4.797</b>	<b>4.039</b>	<b>6.818</b>	<b>8.907</b>	<b>10.208</b>	<b>12.006</b>	<b>24,3%</b>
<i>margin % (3/2)</i>	<i>10,8%</i>	<i>9,8%</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,4%</i>	
4. Proventi (oneri) straordinari	(312)	(363)	-	-	-	-	-	n.s.
<b>5. EBITDA (3-4)</b>	<b>4.570</b>	<b>4.434</b>	<b>4.039</b>	<b>6.818</b>	<b>8.907</b>	<b>10.208</b>	<b>12.006</b>	<b>24,3%</b>
<i>margin % (5/2)</i>	<i>10,1%</i>	<i>9,1%</i>	<i>6,9%</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,1%</i>	<i>12,4%</i>	
<b>6. Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>1.009</b>	<b>390</b>	<b>(594)</b>	<b>757</b>	<b>1.915</b>	<b>3.062</b>	<b>4.348</b>	<b>-248,9%</b>
<b>7. Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(1.655)</b>	<b>9.703</b>	<b>16.010</b>	<b>14.779</b>	<b>12.369</b>	<b>5.900</b>	<b>(2.608)</b>	
<i>PFN/EBITDA Adj.</i>	<i>-0,3x</i>	<i>2,0x</i>	<i>4,0x</i>	<i>2,2x</i>	<i>1,4x</i>	<i>0,6x</i>	<i>-0,2x</i>	

# 2019 VS 2017 RESULTS

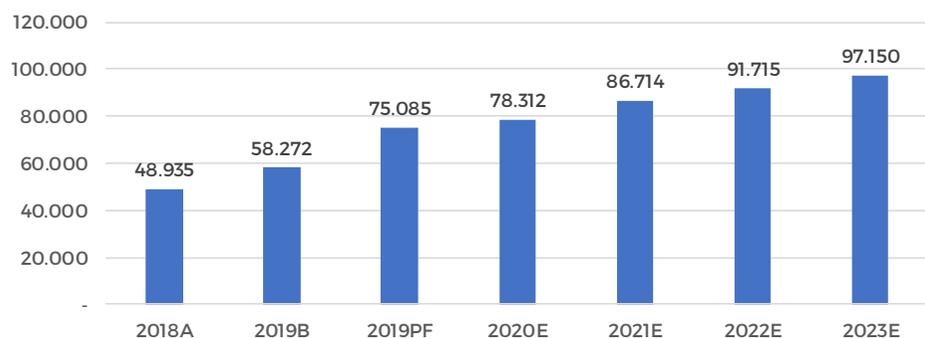
# ANDAMENTO PFN



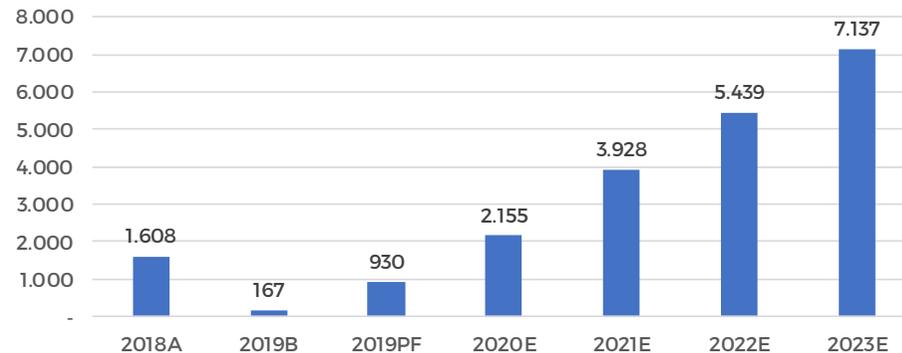
# 2019-2023 RESULTS

# PROFIT GENERATION

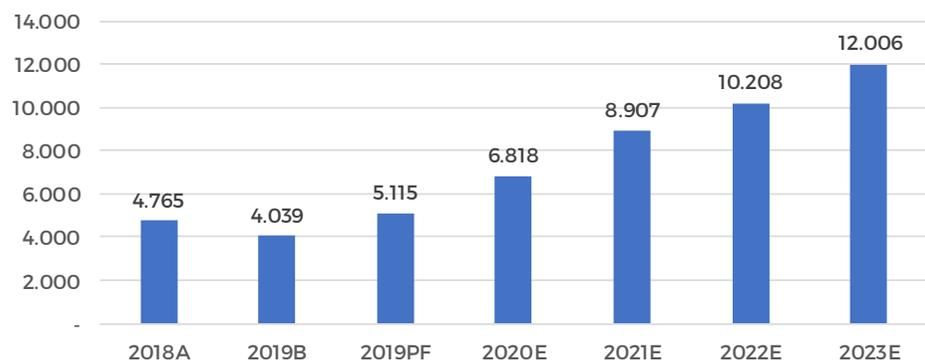
## Valore della produzione €/000



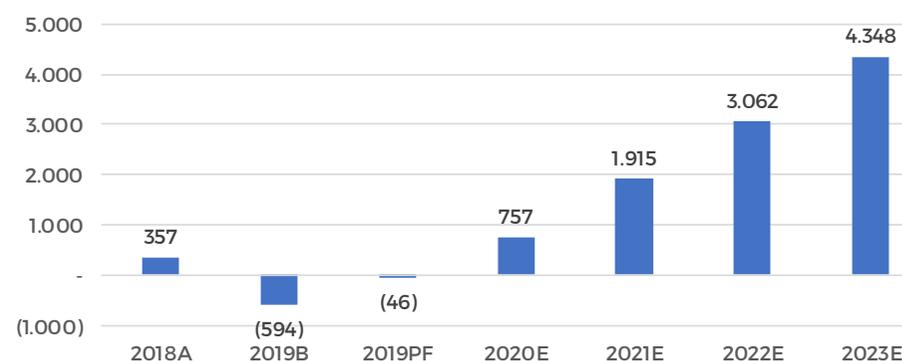
## EBIT €/000



## EBITDA €/000



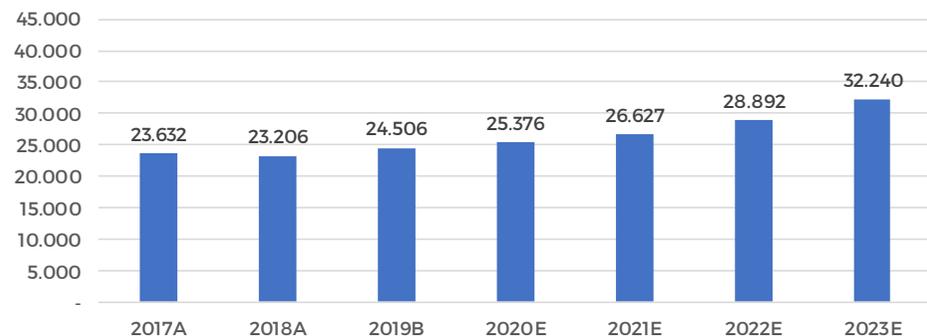
## Reddito Netto €/000



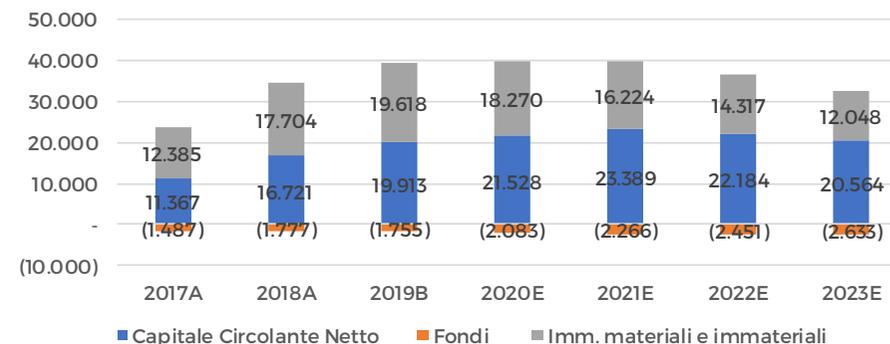
# 2019-2023 RESULTS

# BALANCE SHEET

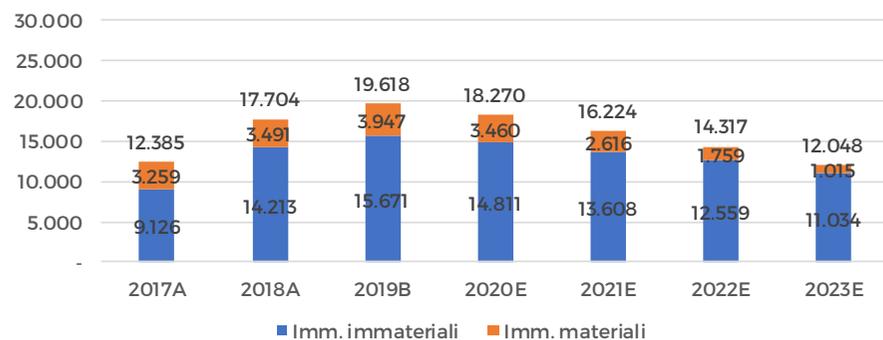
## Patrimonio netto €/000



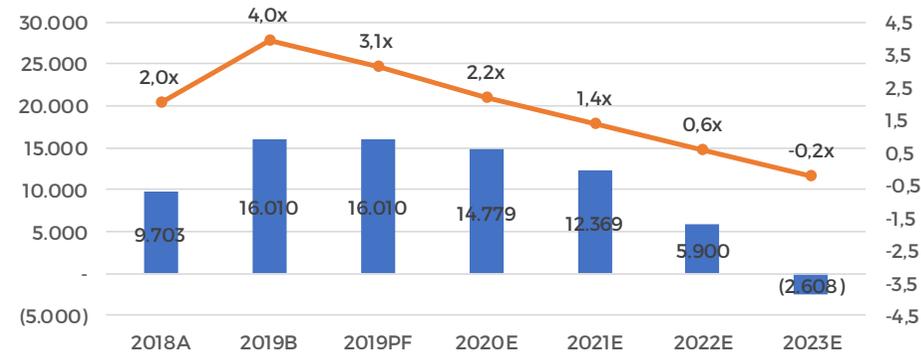
## Dettaglio capitale investito netto €/000



## Immobilizzazioni materiali ed immateriali €/000



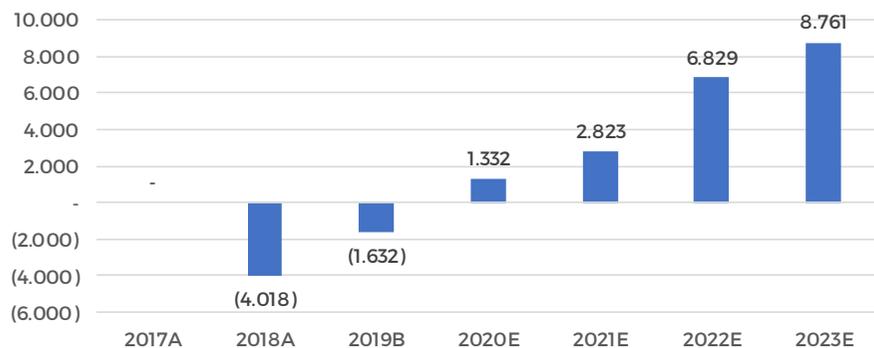
## Posizione finanziaria netta €/000 (PFN/EBITDA)



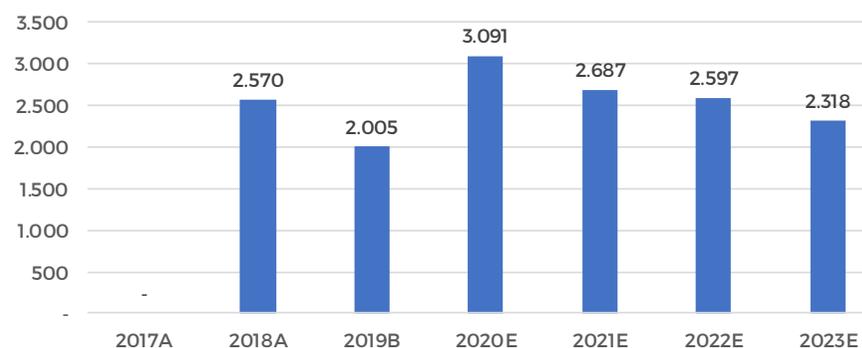
# 2019-2023 RESULTS

# CASH FLOW GENERATION

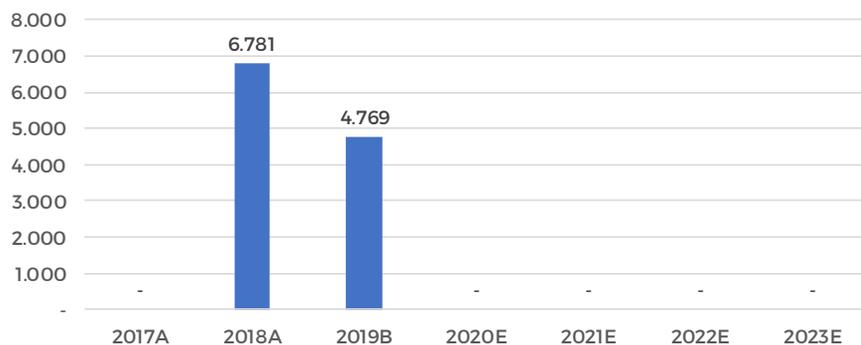
## Cash Flow Operativo €/'000



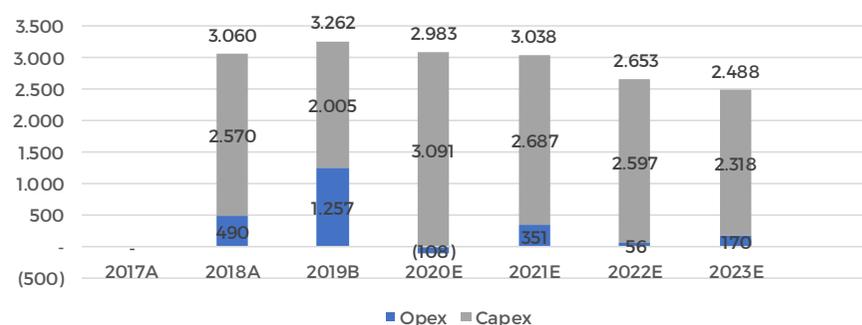
## Capex Operative €/'000



## Capex M&A €/'000



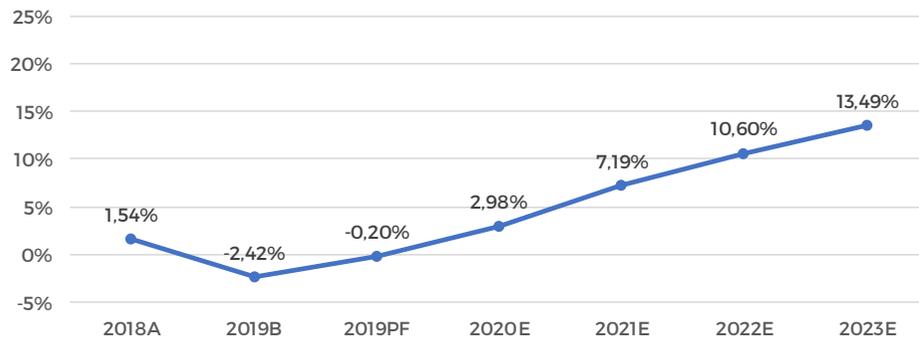
## Capex operative e Opex



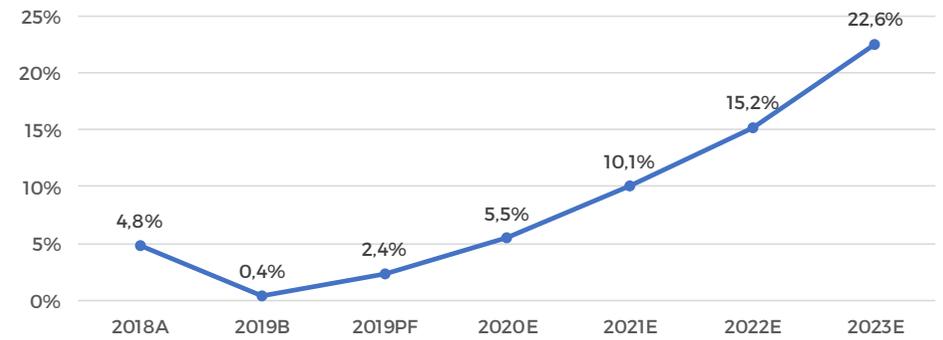
# 2019-2023 RESULTS

# KEY INDICATORS

## Return on Equity



## Return on Investment



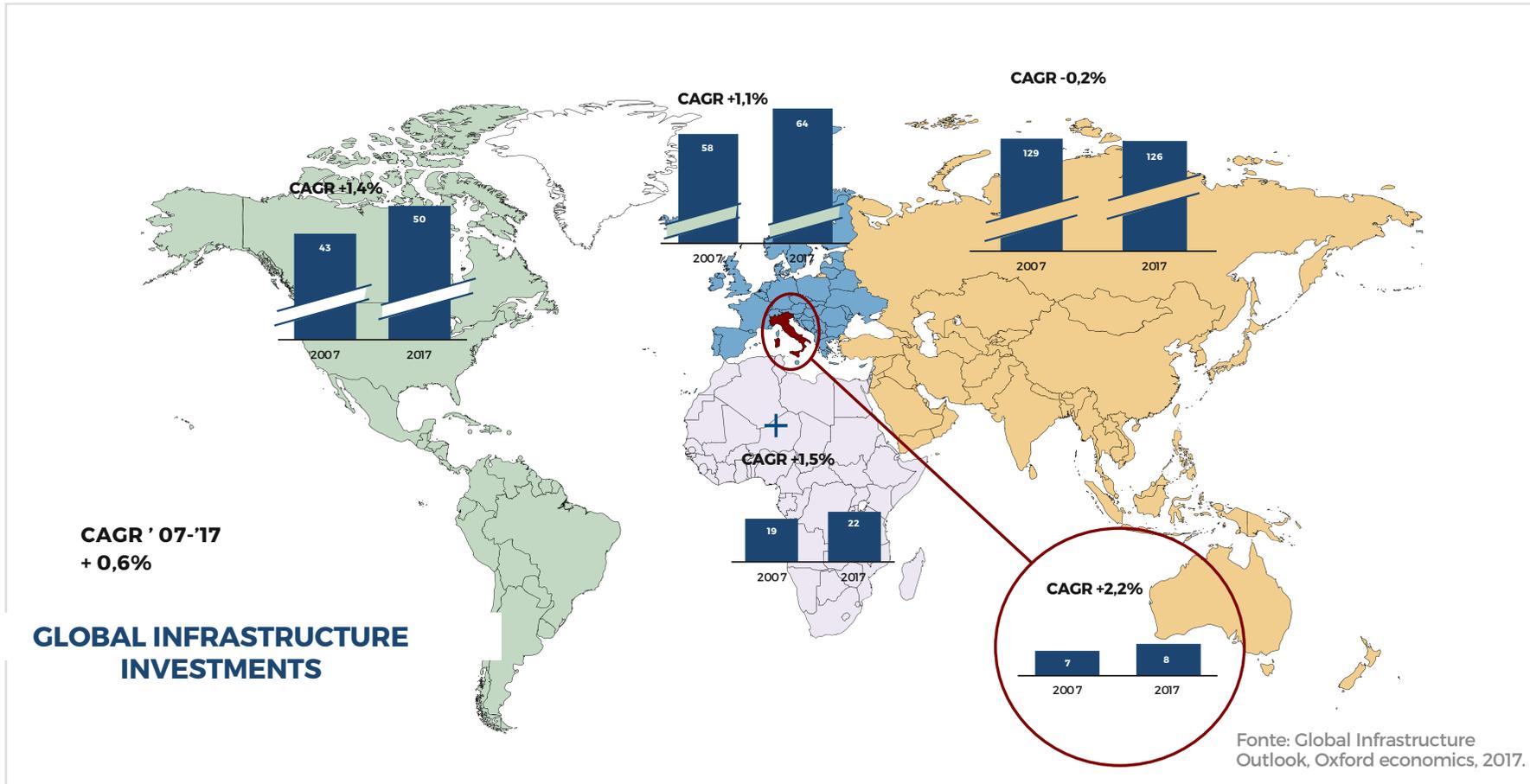


+39.0422.318811 | [info@dbagroup.it](mailto:info@dbagroup.it) | [dbagroup.it](http://dbagroup.it)

# ALLEGATI

# STRATEGIC GUIDELINES

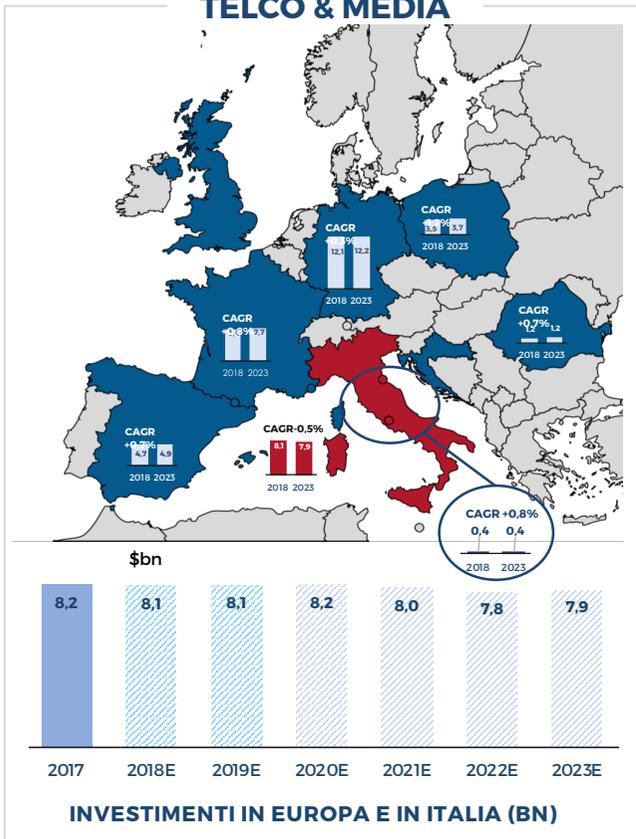
# INDUSTRIAL TRENDS



# STRATEGIC GUIDELINES

# INDUSTRIAL TRENDS

## TELCO & MEDIA



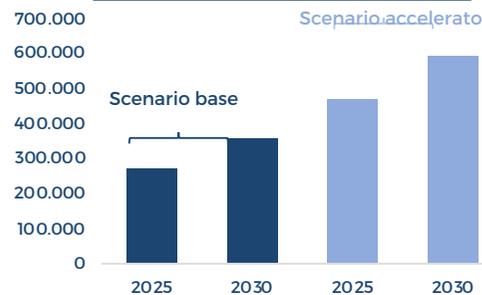
Fonte: Global Infrastructure Outlook, Oxford economics, 2017.

## ALTERNATIVE FUELS & OIL

### Composizione % parco macchine globale

Fonte alimentazione	2017	2020	2025	2030
Benzina	31,9%	25,8%	20,0%	12,3%
Ibride Benzina	3,2%	9,2%	18,2%	24,4%
Plug-in Benzina	0,1%	0,7%	2,0%	2,8%
Gasolio	56,5%	50,0%	42,0%	37,8%
Ibride Gasolio	0,01%	0,1%	0,3%	0,7%
GPL	6,5%	7,5%	9,0%	10,0%
Metano	1,7%	6,0%	6,5%	7,0%
Elettriche	0,1%	0,7%	2,0%	5,0%

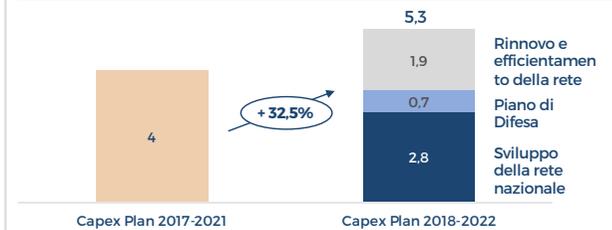
### Investimenti attesi per nuovi PUNTI RICARICA ELETTRICA (€k)<sup>1</sup>



Fonte: Global Infrastructure Outlook, Oxford economics, 2017.

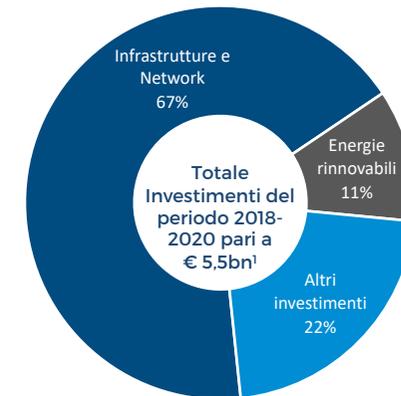
## ENERGY & UTILITIES

### Investimenti Terna (€bn)



### I piani di investimento di ENEL principale DSO italiano

#### Investimenti cumulati 2018-2020 in Italia



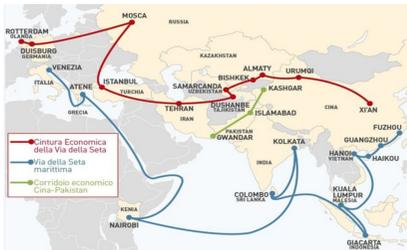
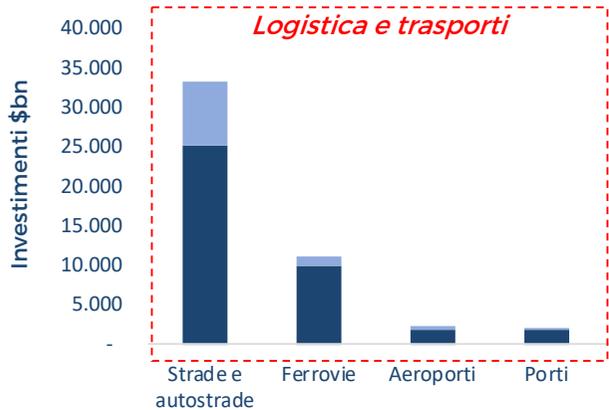
Fonte: Global Infrastructure Outlook, Oxford economics, 2017.

# STRATEGIC GUIDELINES

# INDUSTRIAL TRENDS

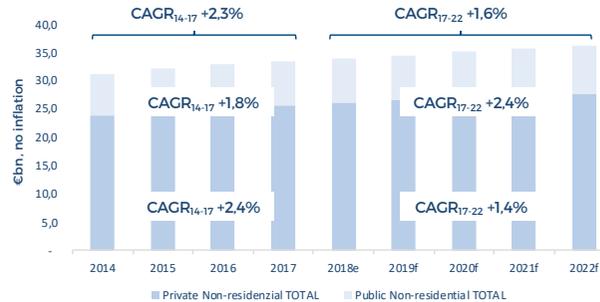
## TRANSPORT & LOGISTICS

### Fabbisogno di investimento cumulato per settore 2016-2040



## BUILDINGS

### Gli investimenti 2014-2022 (€bn) - privati e pubblici



### Investimenti in efficienza energetica '18-'21 in Italia (€bn)



### Smart City, Smart Building e Smart Home

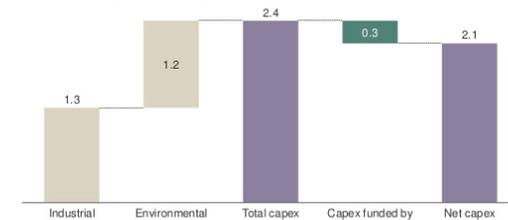


## OTHERS / INDUSTRIAL

### Investment plan to turnaround ArcelorMittal Italia ArcelorMittal

- Comprehensive investment programme of c. €2.4 billion, and highly detailed industrial, environmental and commercial plans

#### Capex commitment plan (€2.4bn)

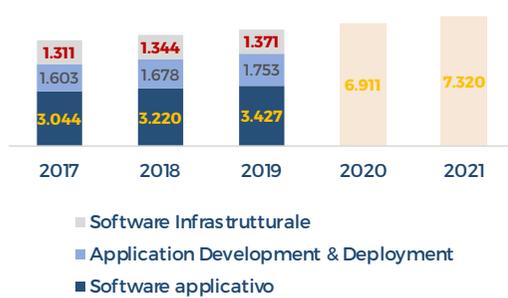


#### Key elements of €1.2bn environmental capex plan 2018-2023\*

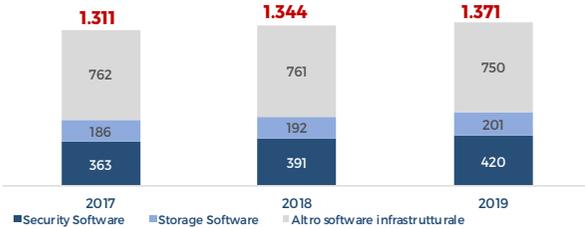


## ICT EBS - ICT BL

Mercato Software<sup>1</sup> 2017-2021 (€mn)

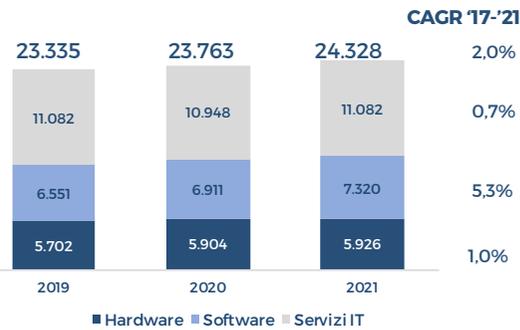


Mercato Software Infrastrutturale 2017-2019 (€mn)

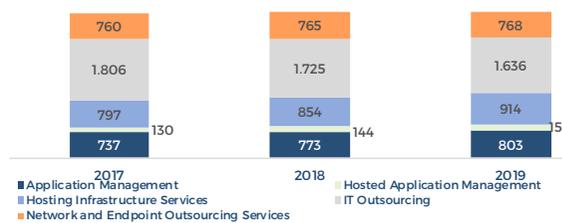


## ICT 360° - ICT SERVICES

Mercato IT 2017-2021 (€mn)

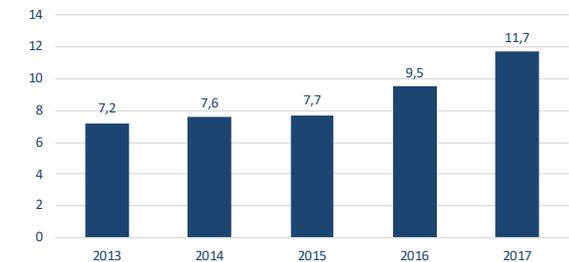


Mercato Servizi di Outsourcing Tecnologico 2017-2019 (€m)

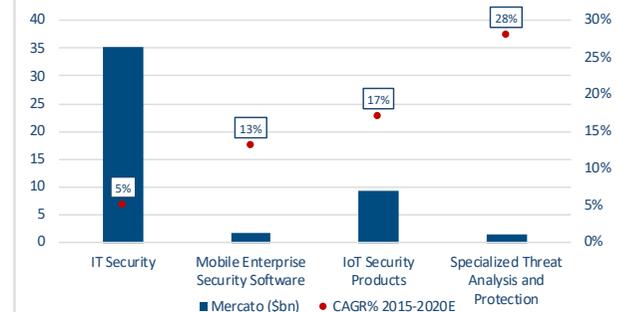


## ICT CYBER SECURITY

I costi medi globali del CyberCrime (2013-2017) - \$mn



Il mercato della Cybersecurity (2015-2020) - \$bn



# 2019-2023 RESULTS

# CONTO ECONOMICO

Conto Economico							
€ .000	2017A	2018A	2019B	2020E	2021E	2022E	2023E
1.1 Valore della produzione di commessa	42.247	46.784	55.635	76.659	85.056	90.417	95.980
1.2 Incrementi immob. per lavori interni	2.619	1.789	1.522	1.568	1.416	1.238	1.105
1.3 Altri ricavi	419	362	1.114	85	242	60	65
<b>1. Valore della produzione</b>	<b>45.285</b>	<b>48.935</b>	<b>58.272</b>	<b>78.312</b>	<b>86.714</b>	<b>91.715</b>	<b>97.150</b>
2.1 Costi del personale diretto (std)	(15.427)	(17.786)	(19.791)	(20.160)	(21.129)	(22.489)	(23.691)
2.2 Costi per fornitori	(10.263)	(9.009)	(14.104)	(14.693)	(15.786)	(16.876)	(17.751)
2.3 Altri costi specifici di commessa	(70)	(1.145)	(48)	(799)	(868)	(996)	(1.028)
2. Costi specifici di commessa	(25.760)	(27.940)	(33.943)	(35.651)	(37.783)	(40.360)	(42.470)
3.1 Consulenze	(61)	(125)	(0)	-	-	-	-
3.2 Acquisti vari	(977)	(2.570)	(1.722)	(1.514)	(1.514)	(1.514)	(1.514)
3.3 Altri costi aspecifici di commessa	(76)	(426)	(80)	(80)	(94)	(94)	(119)
3. Costi aspecifici di commessa	(1.113)	(3.120)	(1.802)	(1.594)	(1.608)	(1.608)	(1.633)
4. Margine di contribuzione a std pre- attività promozionale (1.1-2-3) % su VdP di commessa (4/1.1)	15.374 36,4%	15.724 33,6%	19.891 35,8%	39.414 51,4%	45.664 53,7%	48.449 53,6%	51.877 54,0%
5. (Sovra)/sotto-assorbimento personale diretto	(291)	(835)	(423)	(403)	(423)	(450)	(474)
6. Margine di contribuzione commessa pre- attività promozionale (4-5) % su VdP di commessa	15.083 0,0%	14.889 0,0%	19.468 0,0%	39.010 0,0%	45.242 0,0%	47.999 0,0%	51.403 0,0%
7. Attività promozionale diretta	(986)	(1.103)	(1.267)	(1.404)	(1.651)	(1.884)	(1.948)
<b>8. Margine di contribuzione commessa (6-7) % su VdP di commessa (8/1.1)</b>	<b>14.097 33,4%</b>	<b>13.786 29,5%</b>	<b>18.201 32,7%</b>	<b>37.607 49,1%</b>	<b>43.591 51,2%</b>	<b>46.115 51,0%</b>	<b>49.455 51,5%</b>
9.1 Costi del personale indiretto	(5.180)	(4.274)	(5.160)	(7.498)	(9.393)	(9.978)	(10.423)
9. Costi operativi indiretti	(6.980)	(6.898)	(11.639)	(24.944)	(26.948)	(27.228)	(28.195)
<b>10. EBITDA Adj. (1-2-3-5-7-9) margine % (10/1)</b>	<b>4.976 11,0%</b>	<b>4.765 9,7%</b>	<b>4.039 6,9%</b>	<b>6.818 8,7%</b>	<b>8.907 10,3%</b>	<b>10.208 11,1%</b>	<b>12.006 12,4%</b>
11. Proventi (oneri) straordinari	(312)	(363)	-	-	-	-	-
<b>12. EBITDA (10-11) margine %</b>	<b>4.664 0,0%</b>	<b>4.402 0,0%</b>	<b>4.039 0,0%</b>	<b>6.818 0,0%</b>	<b>8.907 0,0%</b>	<b>10.208 0,0%</b>	<b>12.006 0,0%</b>
13. Ammortamenti e svalutazioni	(2.464)	(2.793)	(3.872)	(4.662)	(4.979)	(4.768)	(4.869)
<b>14. Risultato operativo lordo (EBIT) (12-13) margine %</b>	<b>2.200 4,9%</b>	<b>1.608 3,3%</b>	<b>167 0,3%</b>	<b>2.155 2,8%</b>	<b>3.928 4,5%</b>	<b>5.439 5,9%</b>	<b>7.137 7,3%</b>
15. Proventi (oneri) finanziari	(190)	(260)	(308)	(519)	(540)	(471)	(342)
16. Risultato ante imposte (14-15)	2.010	1.348	(141)	1.636	3.388	4.969	6.795
17. Imposte di esercizio	(906)	(991)	(453)	(879)	(1.473)	(1.907)	(2.448)
<b>18. Utile (perdita) di esercizio (16-17)</b>	<b>1.103</b>	<b>357</b>	<b>(594)</b>	<b>757</b>	<b>1.915</b>	<b>3.062</b>	<b>4.348</b>

# 2019-2023 RESULTS

# STATO PATRIMONIALE

Stato Patrimoniale							
€ .000	2017A	2018A	2019B	2020E	2021E	2022E	2023E
1.1 Imm. materiali	3.259	3.491	3.947	3.460	2.616	1.759	1.015
1.2 Imm. immateriali	9.126	14.213	15.671	14.811	13.608	12.559	11.034
1. Imm. materiali e immateriali	12.385	17.704	19.618	18.270	16.224	14.317	12.048
2. Imm. finanziarie	721	651	1.639	1.643	1.643	1.643	1.643
3. Immobilizzazioni (1+2)	13.106	18.354	21.257	19.913	17.867	15.960	13.691
4. Rimanenze/Magazzino	912	1.447	1.964	1.798	1.614	1.423	1.219
5. Crediti Commerciali	18.503	24.077	30.711	33.716	36.307	35.528	34.335
6. (Debiti Commerciali)	(5.942)	(5.181)	(10.501)	(10.464)	(10.286)	(10.255)	(10.114)
7. Crediti (debiti) tributari	9	(477)	342	(222)	(473)	(431)	(504)
8. Altri crediti, ratei/risconti attivi	1.629	1.933	2.323	2.009	1.758	1.668	1.578
9. (Altri debiti, ratei/risconti passivi)	(3.743)	(5.078)	(4.927)	(5.309)	(5.532)	(5.749)	(5.949)
<b>10. Capitale Circolante Netto (4+5+6+7+8+9)</b>	<b>11.367</b>	<b>16.721</b>	<b>19.913</b>	<b>21.528</b>	<b>23.389</b>	<b>22.184</b>	<b>20.564</b>
11.1 (TFR)	(1.481)	(1.569)	(1.548)	(1.966)	(2.115)	(2.267)	(2.415)
11.2 (Rischi e oneri)	(6)	(208)	(208)	(117)	(151)	(185)	(219)
12. Fondi	(1.487)	(1.777)	(1.755)	(2.083)	(2.266)	(2.451)	(2.633)
<b>13. Totale Capitale Investito Netto (3+10+12)</b>	<b>22.987</b>	<b>33.299</b>	<b>39.414</b>	<b>39.358</b>	<b>38.990</b>	<b>35.693</b>	<b>31.622</b>
15.1 Capitale sociale	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196	3.196
15.2 Riserve e risultati a nuovo	19.426	19.621	21.902	21.005	21.389	22.524	24.607
15.3 Risultato d'esercizio	1.009	390	(592)	1.176	2.042	3.172	4.437
15. Patrimonio Netto	<b>23.632</b>	<b>23.206</b>	<b>24.506</b>	<b>25.376</b>	<b>26.627</b>	<b>28.892</b>	<b>32.240</b>
16.1 Indebitamento netto a breve	(6.540)	3.280	4.816	5.467	4.877	331	(6.751)
16.2 Debiti finanziari a m/l	4.886	6.423	11.195	9.312	7.492	5.569	4.143
16. Posizione Finanziaria Netta	<b>(1.655)</b>	<b>9.703</b>	<b>16.010</b>	<b>14.779</b>	<b>12.369</b>	<b>5.900</b>	<b>(2.608)</b>
PFN/Ebitda Adj.	-0,3x	2,0x	4,0x	2,2x	1,4x	0,6x	-0,2x
17. Totale fonti di finanziamento (15+16)	<b>21.977</b>	<b>32.909</b>	<b>40.516</b>	<b>40.155</b>	<b>38.995</b>	<b>34.792</b>	<b>29.632</b>

# 2019-2023 RESULTS

# CASH FLOW

Rendiconto finanziario							
€ .000	2017A	2018A	2019B	2020E	2021E	2022E	2023E
1. EBITDA Adj.		4.797	4.039	6.818	8.907	10.208	12.006
2. Imposte		(991)	(453)	(879)	(1.473)	(1.907)	(2.448)
3. Capex		(2.570)	(5.059)	(3.091)	(2.687)	(2.597)	(2.318)
4.1 Δ Rimanenze/Magazzino		(535)	(517)	166	184	191	204
4.2 Δ Crediti Commerciali		(5.764)	(6.634)	(3.232)	(2.837)	515	911
4.3 Δ Debiti Commerciali		(761)	5.319	(37)	(178)	(31)	(141)
4.4 Δ crediti (debiti) tributari		486	(819)	564	251	(42)	73
4.5 Δ Altri crediti, ratei/risconti attivi		(304)	(390)	314	250	90	90
4.6 Δ Altri debiti, ratei/risconti passivi		1.335	(151)	382	223	217	201
4. Δ CCN		(5.544)	(3.191)	(1.843)	(2.107)	940	1.338
5. Δ Fondi		290	(22)	328	183	185	182
6. Flusso cassa gestione operativa (1+2+3+4+5)		(4.018)	(4.685)	1.332	2.823	6.829	8.761
7. Proventi (oneri) straordinari		(363)	-	-	-	-	-
8. Proventi (oneri) finanziari		(260)	(306)	(410)	(413)	(361)	(253)
9. Acquisizioni		(6.781)	(1.716)	-	-	-	-
10. Δ Patrimonio Netto		64	400	-	-	-	-
11. Flusso cassa a servizio del debito (6+7+8+9+10)		(11.357)	(6.308)	923	2.410	6.469	8.508
12. (Rimborso) /accensione debiti finanziari n/l		1.537	4.772	(1.883)	(1.820)	(1.924)	(1.425)
13. Flusso di cassa disponibile per azionisti (11+12)		(9.820)	(1.536)	(960)	590	4.545	7.083
14. Dividendi		-	-	-	-	-	-
15. Flusso di cassa		(9.820)	(1.536)	(960)	590	4.545	7.083