



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20159-18-2022	Data/Ora Ricezione 28 Settembre 2022 21:55:09	Euronext Growth Milan
---	---	-----------------------

Societa' : ELES SEMICONDUCTOR EQUIPMENT  
Identificativo : 167563  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : ELESN02 - FRANCESCA ZAFFARAMI  
Tipologia : 1.2  
Data/Ora Ricezione : 28 Settembre 2022 21:55:09  
Data/Ora Inizio : 28 Settembre 2022 21:55:11  
Diffusione presunta  
Oggetto : Relazione Finanziaria Semestrale  
Consolidata al 30/06/2022

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## COMUNICATO STAMPA

### APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2022

- **RICAVI VENDITE CONSOLIDATI: Euro 10,1 milioni (+4,5% rispetto al 30 giugno 2021 e pari a Euro 9,7 milioni)**
- **EBITDA 1,07 milioni (-42% rispetto al 30 giugno 2021 e pari a Euro 1,84 milioni) e EBITDA MARGIN 1H22: 10,6%**
- **EBIT Euro 141 mila (-86% rispetto al 30 giugno 2021 e pari a Euro 1.003 mila)**
- **RISULTATO NETTO: Euro 118 mila (-84% rispetto al 30 giugno 2021 e pari a Euro 751 mila)**
- **PATRIMONIO NETTO: Euro 19,73 milioni (+1,4% rispetto al 31 dicembre 2021 e pari a Euro 19,46 milioni)**
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO: Euro 1,21 milioni (Euro -3,17 milioni al 31 dicembre 2021)**
- **PROSEGUONO GLI INVESTIMENTI STRATEGICI IN R&D PER PRESERVARE LA LEADERSHIP TECNOLOGICA (Euro 1,3 milioni al 30 giugno 2022, 13% dei Ricavi delle vendite di periodo)**

**Todi, 28 settembre 2022** - Il Consiglio di amministrazione di ELES S.p.A. (la “Società” o “ELES”), Società quotata su Euronext Growth Milan, e fornitore mondiale di soluzioni per il test dei dispositivi a semiconduttore (*IC Integrated Circuits*) con applicazioni **Automotive e Mission Critical**, ha approvato in data odierna la Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2022 redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS e sottoposta a revisione contabile limitata dalla Società di Revisione KPMG S.p.A. La relativa opinion verrà pubblicata entro il prossimo 30 settembre.

**Antonio Zaffarami**, Presidente della Società dichiara: *“Nel corso del 2022 ELES ha avviato un processo di trasformazione con l’obiettivo di diventare un polo aggregante di società di eccellenza nella microelettronica e nel test di semiconduttori con un importante focus sul settore dell’Aerospace & Defence. Nel mese di febbraio, è stata perfezionata l’acquisizione del 100% del capitale sociale di Campera Electronic Systems S.r.l. mentre nel mese di maggio e luglio sono stati sottoscritti accordi per l’acquisizione del 100% di CBL Electronics S.r.l.. L’acquisizione di CBL è significativa per dimensioni, posizionamento, potenzialità di cross-selling e condivisione di piattaforme tecnologiche e rappresenta inoltre un’opportunità per rafforzare il management team al fine di poter meglio cogliere le future opportunità di mercato.”*

**Francesca Zaffarami**, AD di Eles dichiara: *“Il primo semestre 2022 è stato comunque dominato dallo shortage di componenti che ci ha penalizzato sia a livello di ricavi, a seguito dei ritardi nel reperimento dei componenti, che a livello di costi in quanto la società ha risposto alla carenza di offerta attraverso la diversificazione dei fornitori e/o la riprogettazione per aggiornare le nostre soluzioni con componenti di ultima generazione e più reperibili che in entrambi i casi hanno avuto risvolti non ottimali in termini di efficienza. La carenza di offerta di componenti ha richiesto una revisione nelle politiche di gestione del magazzino che ha avuto un significativo incremento. Nonostante i problemi legati allo shortage e al contesto macroeconomico, rimaniamo molto positivi sul futuro di*

*ELES e sul suo posizionamento sulla frontiera tecnologica, grazie allo sviluppo e al lancio delle nuove piattaforme ART-MTX e smART MTX.”*

I ricavi di vendita del periodo sono pari a Euro 10.095 mila, contro Euro 9.656 mila del 30 giugno 2021, con un incremento complessivo del 4,5% rispetto al precedente periodo. La quota dei ricavi per servizi, la parte della offerta Eles che contrasta mitigandone gli effetti, la ciclicità del mercato Semiconduttori, si attesta a Euro 5,4 milioni circa (Euro 6,9 milioni al 30 giugno 2021) ed è pari al 53% dei Ricavi delle Vendite.

L'incidenza di export delle vendite è pari al 78% dei ricavi. Si riporta nella tabella seguente il dettaglio dei ricavi per area geografica:

<b>(Euro/1000)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
EMEA	4.834	47,9	3.076	31,9	57,1
America	522	5,2	977	10,1	(46,5)
Asia	2.569	25,5	2.187	22,6	17,5
<b>Totale Ricavi Estero</b>	<b>7.925</b>	<b>78,5</b>	<b>6.240</b>	<b>64,6</b>	<b>27,0</b>
Italia	2.169	21,5	3.416	35,4	(36,5)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>10.095</b>	<b>100</b>	<b>9.656</b>	<b>100</b>	<b>4,5</b>

**Il Margine Operativo Lordo (“Ebitda”)** è pari a Euro 1.067 mila, con un decremento del 42,0% rispetto al periodo precedente (Euro 1.838 mila) e rappresenta il 10,6% dei Ricavi di Vendita, in riduzione rispetto al periodo precedente (19%) per effetto:

- della riduzione della marginalità dovuta:
  - o allo shortage, che ha comportato un incremento dei costi dei materiali a partire dal secondo semestre 2021;
  - o all'incremento di taluni costi per servizi e materie prime per effetto delle spinte inflazionistiche originate del conflitto Ucraina-Russia;
  - o al differente mix di prodotti, in quanto il primo semestre 2022 ha visto un significativo incremento dell'incidenza sulle vendite della linea Sistemi, pari al 47% a fronte del 28% del 2021, la cui marginalità è stata maggiormente influenzata dallo shortage e dall'inflazione;
  - o all'introduzione sul mercato due nuove promettenti piattaforme, ART-MTX e smART MTX, che hanno contribuito con un margine ridotto a causa della fase iniziale del processo di industrializzazione;
  - o all'incremento dei costi di trasferta e delle consulenze commerciali e strategiche a supporto del piano di sviluppo del business di Eles;
- della riduzione della voce Altri proventi derivante dal minor peso dei Contributi pubblici.

Il Risultato Operativo (“Ebit”), è pari a Euro 141 mila (Euro 1.003 mila al 30 giugno 2021).

**Il Risultato Netto** del periodo, tenendo conto delle imposte correnti e differite di competenza, è pari ad Euro 118 mila (Euro 751 mila al 30 giugno 2021).

Il **Patrimonio Netto** al 30 giugno 2022 ammonta a Euro 19.728 mila comprensivo dell'utile di periodo di Euro 118 mila.

**L'indebitamento finanziario netto** dell'azienda passa da un saldo passivo di Euro 3.168 mila milioni al 31 dicembre 2021 ad un saldo attivo di Euro 1.209 mila, con una liquidità pari ad Euro 7,9 milioni. La variazione è dovuta principalmente all'incremento del capitale circolante netto, in parte necessario per fronteggiare lo shortage con l'aumento delle rimanenze in magazzino e in parte temporaneo con l'incremento dei crediti commerciali per lo spostamento di alcuni incassi da clienti al mese di luglio.

Posizione Finanziaria Netta (euro/000)	30.06.2022	31.12.2021	Δ%
A.Liquidità	(7.878)	(11.906)	(34)
B.Indebitamento finanziario corrente	2.291	2.672	(14)
<b>C.INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (A-B)</b>	<b>(5.587)</b>	<b>(9.234)</b>	<b>(39)</b>
D.Indebitamento finanziario non corrente	6.795	6.066	12
<b>E.INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (C+D)</b>	<b>1.209</b>	<b>(3.168)</b>	<b>(138)</b>

### Attività di Ricerca e Sviluppo

L'attività di R&D resta l'area di maggior investimento della Società e **rappresenta un fattore determinante per preservare la leadership tecnologica** della Società e per l'attuazione del piano strategico aziendale che si dispiega secondo le seguenti direttrici:

- **RETE e Total Test:** Introduzione di un nuovo concetto di affidabilità RETE (Reliability Embedded Test Engineering) e di un approccio al test TfR (Test for Reliability) che prevede una collaborazione molto stretta con il cliente nelle attività di progettazione per la identificazione delle Intellectual Property (DfT e BIST) di Test da inserire nel design del device, al fine di garantire la migliore osservabilità e testabilità dei dispositivi a semiconduttore ed un conseguente aumento della robustezza. Grazie alle evoluzioni nel DfT (Design for Testability) e del DfRT (Design for Reliability Test) specifico per l'affidabilità, inserito nel device, è possibile realizzare sulla stessa piattaforma sia lo Stress che il Test Funzionale, ma anche la verifica della compliance rispetto ai requisiti Safety ed in futuro Security; al fine di garantire una ulteriore riduzione dei tempi e dei costi di test incrementando competitività ed efficienza dei processi di realizzazione dei semiconduttori. Questo è un forte elemento differenziante rispetto alla concorrenza.
- **Sviluppo di nuovi prodotti e innovazione dei prodotti esistenti:** per supportare le continue evoluzioni delle diverse famiglie di semiconduttori (MEMs, Smart Power, SoC, Memorie, PIC – Photonic Integrated Circuit), delle relative tecnologie e materiali di fabbricazione, nonché la trasformazione dei processi di produzione dei

semiconduttori secondo le logiche Smart Manufacturing.

La roadmap di sviluppo dell'azienda risulta coerente con la roadmap di sviluppo del settore dei semiconduttori e del test indicata dalle principali associazioni di riferimento: IRDS (International Roadmap for Devices and System), IEEE (Institute of Electrical and Electronics Engineers), SIA (Semiconductor Industry association), SEMI (www.semi.org).

L'azienda continua a ricevere conferme di interesse per le soluzioni sopra riportate, da parte dei maggiori produttori di semiconduttori, alcuni dei quali attuali clienti.

### **Fatti di rilievo del periodo**

Nel periodo, persistono gli impatti dello shortage quali i) l'estensione dei tempi di consegna dei componenti di acquisto e ii) l'incremento dei prezzi di acquisto degli stessi, acuiti dall'inflazione. Analisti e siti di settore indicano che lo shortage di semiconduttori potrebbe dissiparsi gradualmente nel secondo semestre 2022 in funzione dell'aumento della capacità negli impianti delle fonderie esistenti. Il Gruppo continuerà a monitorare strettamente la situazione per mettere in campo eventuali ulteriori azioni volte a minimizzare interruzioni impreviste nelle forniture, in caso di inasprimento della situazione.

Nel mese di Febbraio 2022 la Russia ha iniziato l'invasione dell'Ucraina; la guerra in corso e le sanzioni associate avranno un importante impatto sull'economia globale determinando un aumento dei prezzi dell'energia, delle materie prime e dei servizi e aumentando le pressioni inflazionistiche dovute alle interruzioni della catena di approvvigionamento e alla pandemia di Covid-19. Tuttavia nel primo semestre 2022 il Gruppo non ha rallentato il processo di rafforzamento della propria organizzazione e continuato ad investire in progetti di ricerca e sviluppo per consentire alla società di cogliere tutte le opportunità legate alle sfide tecnologiche attuali e future, nonché in progetti finalizzati a migliorare l'efficienza e la competitività.

Quanto alle attività di sviluppo di nuovi prodotti, si segnalano nel periodo le prime consegne di due nuove piattaforme nel mercato:

- Art MTX, piattaforma per il test in produzione di dispositivi ad alta potenza per applicazioni Automotive, in particolare processori ADAS (Advanced Driver Assistance Systems) che sfrutta una tecnologia Liquid Cooling innovativa e brevettata da ELES (LCM - Liquid Cooling Matrix) per il controllo della temperatura di ogni singolo dispositivo;
- SmART MTX, piattaforma di qualifica per dispositivi Smart Power per applicazioni Automotive ed Industrial, incluse le nuove tecnologie utilizzate nei veicoli elettrici (i.e., SiC e GaN) e per la qualifica delle ECU (Electronic Control Unit), utilizzate in ambito Automotive, Aerospace&Defence;

La capacità di innovazione del Gruppo, contribuisce alla fidelizzazione dei clienti che sperimentano insieme al Gruppo nuove soluzioni di Test ampliando allo stesso tempo l'offerta del Gruppo. Il Gruppo ha comunicato a Febbraio un nuovo ordine del valore di circa 700 mila dollari, da una Fonderia tra le prime cinque a livello mondiale, per un sito in Asia per la qualifica della tecnologia per la produzione di Memorie non Volatili. Il cliente, che utilizza già le piattaforme Eles anche in altri siti produttivi, incrementa la propria capacità con questo ordine per ART530

La capacità di innovazione del Gruppo supporta anche il processo di acquisizione di nuovi clienti. Ad aprile il Gruppo ha comunicato l'acquisizione di un nuovo cliente dalla Silicon Valley israeliana, fabbricante di dispositivi per Blockchain, che ha scelto di qualificare i suoi prodotti tramite la metodologia RETE (Reliability Embedded Test Engineering).

In data 16 febbraio 2022 è stata perfezionata l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Campera Electronic Systems S.r.l. da parte di Eles Semiconductor Equipment S.p.A.. La società opera nei settori Aerospace & Defense dal 2014, fornendo servizi di progettazione per sistemi Video, Radar, Mission e Safety Critical sulle più moderne tecnologie FPGA e System on Chip. Con Questa operazione Eles ha fatto il primo passo verso l'obiettivo di diventare un polo di riferimento nell'Aerospace & Defense con la sua offerta di metodologie distintive per il miglioramento dell'affidabilità. Eles, grazie all'ingresso delle nuove competenze ed alle già presenti capacità Produttive e di Qualifica prodotti secondo la metodologia RETE, è ancor di più lanciata verso una importante diversificazione di settore.

Il 10 maggio 2022 è stato sottoscritto un accordo per l'acquisizione, in un prima fase, di quote rappresentative il 62,66% del capitale sociale di CBL Electronics S.r.l., ("CBL"), società di riferimento in ambito mission critical Aerospace & Defense specializzata, anche attraverso le attività della controllata Laytech S.r.l., nella progettazione e nella produzione hardware e software di test di semiconduttori, schede e sistemi elettronici.

L'operazione di acquisizione consentirà ad Eles di estendere l'offerta sviluppata attraverso la metodologia RETE ai mondi Aerospace & Defense, Naval, Automotive, Consumer. L'integrazione della value chain, inoltre, abiliterà al cross selling e allo scale up su clienti strategici delle due società, valorizzando le sinergie in tutte le fasi di processo. Il contributo rinveniente dal management di CBL, in ultimo, rafforzerà il gruppo Eles nel suo percorso di crescita. La società ha contribuito con la propria esperienza al buon esito di progetti ad elevata rilevanza scientifica come Rosetta, Sentinel, Exomars e Orion. Le main experiences di CBL riguardano i segmenti dell'ingegneria di test, lo sviluppo software, l'elaborazione immagini, l'ingegneria dei sistemi di potenza, le attrezzature di test elettriche di supporto. Le due società esprimono una forte complementarità di mercato. Il contributo di CBL potrà sostanziarsi nel mercato dei semiconduttori con la scrittura di programmi di test parametrici e funzionali, sia per EWS che a livello di final test.

Inoltre, il settore Aerospace & Defense costituisce l'opportunità per Eles di introdurre il mondo DFT (design for testability) in un comparto caratterizzato da forte crescita. In ultimo, sempre sul mondo Aerospace & Defense, le



nuove sinergie del gruppo potrebbero servire a estendere l'offerta alla costruzione di prodotti finiti con investimenti specifici. Si prevede che l'Italia investirà in difesa fino al 2% del PIL annuo entro il 2028. Nel corso del 2021 i Paesi europei hanno speso nel settore circa 400 miliardi di euro, registrando una crescita di c. il 20% dal 2012 a oggi.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo**

Il Gruppo continua a investire in progetti di ricerca e sviluppo per consentire alla società di cogliere tutte le opportunità legate alle sfide tecnologiche attuali e future, nonché in progetti finalizzati a migliorare l'efficienza e la competitività.

La capacità di innovazione del Gruppo supporta anche il processo di acquisizione di nuovi clienti. A settembre il Gruppo ha comunicato l'acquisizione di un nuovo cliente, un importante Player che fornisce semiconduttori per il mercato Aerospace & Defense (A&D), e che un importante Cliente (A&D), ha riconferma la fiducia in Eles implementando il suo parco di sistemi di test Eles, con il nuovo tester della famiglia ART.

Quanto alle attività di sviluppo di nuovi prodotti, dopo le prime consegne nel primo semestre 2022 della nuova piattaforma ART MTX, piattaforma lanciata nel 2021; si segnala nuovo ordine ricevuto per tale piattaforma.

Il 29 luglio è stato sottoscritto un contratto per l'acquisizione del restante 33,3% del capitale di CBL Electronics S.r.l.. L'operazione fa seguito alla sottoscrizione, avvenuta in data 10 maggio 2022, del contratto per l'acquisizione di una quota di maggioranza nel capitale sociale della medesima CBL, pari complessivamente al 66,66% del capitale. A seguito del perfezionamento di entrambe le operazioni Eles verrebbe quindi a detenere il 100% del capitale sociale di CBL.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I mercati finali automobilistici e industriali sono stati influenzati in modo significativo dal COVID-19, che ha creato enormi interruzioni di produzione e vendita, influenzando le catene di approvvigionamento durante il 2020 e 2021. Escludendo i problemi della catena di approvvigionamento, l'industria dei semiconduttori e dei Semiconductor Equipment hanno dimostrato di essere resilienti nel mezzo della pandemia. Le previsioni del World Semiconductor Trade Statistics (WSTS) sono state aggiornate al rialzo ad agosto 2022, prevedendo una crescita del mercato mondiale dei semiconduttori del 13,9% nell'anno 2022, che corrisponde a una dimensione di mercato di 633 miliardi di dollari.

Nello stesso periodo, Gartner ha ridotto la stima di crescita del 2022 dal 13,6% al 7,4%, in quanto, sebbene la carenza di chip si stia attenuando, il mercato globale dei semiconduttori sta entrando in un periodo di debolezza che si evidenzia nei mercati finali dei semiconduttori, soprattutto quelli esposti alla spesa dei consumatori.

L'aumento dell'inflazione, delle tasse e dei tassi di interesse, insieme all'aumento dei costi dell'energia e del carburante, stanno mettendo sotto pressione il reddito disponibile dei consumatori, ripercuotendosi sulla spesa per prodotti elettronici come PC e smartphone. Gartner prevede anche che, mentre il settore consumer rallenterà, i ricavi dei semiconduttori provenienti dal mercato dei data center resisteranno più a lungo (crescita del 20% nel 2022) grazie ai continui investimenti nelle infrastrutture cloud. Inoltre, il segmento dell'elettronica automobilistica continuerà a registrare una crescita a due cifre nei prossimi tre anni, poiché il contenuto di semiconduttori per veicolo aumenterà a causa della transizione verso i veicoli elettrici e autonomi. La previsione del contenuto di semiconduttori per veicolo traccia un aumento da 712 dollari nel 2022 a 931 dollari nel 2025 (+31%).

L'andamento del primo semestre 2022, in linea con i risultati attesi dal budget per l'esercizio in corso, e la domanda sia nel settore Automotive che Industrial - mercati finali di maggiore interesse per il Gruppo che rimane forte, spinta dalla pervasione dei semiconduttori e dalla trasformazione strutturale - supportano un cauto ottimismo per il secondo semestre pur rimanendo esposti ai rischi macroeconomici e operativi legati allo shortage e all'inflazione e i relativi impatti sulla marginalità. La strategia 2022 vede Eles svilupparsi fortemente nel mercato Aerospace & Defense. Con l'acquisizione della società Campera - ES e della società CBL (in corso di definizione), il Gruppo rappresenterà un polo aggregante di tecnologie di frontiera che si posiziona tra i Top player a livello Europeo in questo settore con importanti prospettive di crescita nel medio-lungo termine.

\*\*\*

#### **Allegati al comunicato (non ancora assoggettati a revisione legale)**

- Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2022, redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)
- Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2022, redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)
- Rendiconto Finanziario, redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)

\*\*\*

#### **Per maggiori informazioni**

Società: ELES S.p.A. | T +39 075 898 000 | [investor\\_relation@eles.com](mailto:investor_relation@eles.com)

Euronext Growth Advisor & Specialist: BPER Banca | T +39 02 72 74 92 29 | [eles@bper.it](mailto:eles@bper.it)

Eles S.p.A. (Eles), nata nel 1988, progetta e realizza soluzioni di test per semiconduttori (SOC, MEMS e Memorie). Eles produce macchine universali (cd. test system) e i relativi servizi di assistenza per i test di affidabilità, avendo sviluppato un processo di co-engineering con i propri clienti finalizzato a garantire un prodotto microelettronico cd. "ZERO DIFETTI". Inoltre, la Società è attiva nel settore c.d. di test application fornendo ai propri clienti le applicazioni necessarie per procedere alle varie soluzioni di test che possono essere eseguite attraverso le macchine dalla stessa prodotte, oltre ad una serie di servizi connessi all'elaborazione dei dati acquisiti durante le attività e fasi di test. Eles annovera tra i propri clienti aziende multinazionali produttrici di semiconduttori e produttori di moduli elettronici per il settore automotive ed il Settore I&D. La strategia di Eles prevede, oltre ad una crescita per linee interne tramite la penetrazione in nuovi mercati, l'ulteriore diversificazione della clientela e il miglioramento delle soluzioni già offerte ai clienti, una crescita per linee esterne mediante acquisizioni funzionali ad un più veloce sviluppo commerciale nei Paesi esteri



## Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2022

CONTO ECONOMICO (Euro/1000)	30.06.2022	%	30.06.2021	%
Ricavi delle vendite	10.095	100,0	9.656	100,0
Altri proventi	251	2,5	397	4,1
<b>Totale Ricavi complessivi</b>	<b>10.346</b>	<b>102,5</b>	<b>10.054</b>	<b>104,1</b>
Acquisto di materiale & Variazione Rimanenze	(4.627)	(45,8)	(3.990)	(41,3)
Costi per servizi	(2.353)	(23,3)	(1.867)	(19,3)
Altri costi operativi	(222)	(2,2)	(108)	(1,1)
Costo per il personale	(2.078)	(20,6)	(2.251)	(23,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.067</b>	<b>10,6</b>	<b>1.838</b>	<b>19,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(782)	(7,7)	(745)	(7,7)
Accantonamenti Fondo Rischi	(144)	(1,4)	(90)	(0,9)
<b>Risultato operativo</b>	<b>141</b>	<b>1,4</b>	<b>1.003</b>	<b>10,4</b>
Proventi finanziari	12	0,1	17	0,2
Oneri finanziari	(76)	(0,8)	(70)	(0,7)
Utili/(Perdite) su cambi	161	1,6	42	0,4
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>237</b>	<b>2,3</b>	<b>991</b>	<b>10,3</b>
Imposte sul reddito	(118)	(1,2)	(240)	(2,5)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>118</b>	<b>1,2</b>	<b>751</b>	<b>7,8</b>

## Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2022

<b>STATO PATRIMONIALE (Euro/1000)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Δ%</b>
Materiali	4.037	3.845	5,0
Immateriali	5.830	4.900	19,0
Altre attività non correnti	393	411	(4,4)
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>10.260</b>	<b>9.157</b>	<b>12,0</b>
Rimanenze di magazzino	7.840	7.184	9,1
Crediti commerciali	7.597	5.464	39,0
Debiti commerciali	(5.338)	(6.531)	(18,3)
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>10.100</b>	<b>6.117</b>	<b>65,1</b>
Benefici ai dipendenti	(536)	(572)	(6,2)
Fondo rischi ed oneri non correnti	(255)	(288)	(11,4)
Attività per imposte anticipate	857	948	(9,6)
Passività per imposte differite	(201)	(198)	1,5
Altri debiti/crediti netti	713	1.134	(37,1)
<b>Altre Attività/(Passività) Nette</b>	<b>577</b>	<b>1.023</b>	<b>(43,6)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>20.937</b>	<b>16.296</b>	<b>28,5</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(19.728)</b>	<b>(19.464)</b>	<b>1,4</b>
Altre attività correnti	2.302	3.250	(29,2)
Passività finanziarie correnti	(2.291)	(2.672)	(14,3)
Passività finanziarie non correnti	(6.795)	(6.066)	12,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.575	8.656	(35,6)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-1.209</b>	<b>3.168</b>	<b>(138,2)</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>(20.936)</b>	<b>(16.296)</b>	<b>28,5</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2022

<b>Rendiconto finanziario consolidato (euro/1000)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>118</b>	<b>751</b>
Ammortamenti	782	745
Rimanenze -Diminuzione (aumento)	(657)	(441)
Accantonamento Benefici ai dipendenti	77	140
Crediti Commerciali -Diminuzione (aumento)	(1.971)	(342)
Altre Attività correnti - Diminuzione (aumento)	779	(2.267)
Crediti imposte - Diminuzione (aumento)	266	338
Debiti commerciali - Aumento (diminuzione)	(1.205)	453
Fondi rischi - Aumento (diminuzione)	(106)	(159)
Altre passività correnti - Aumento (diminuzione)	265	299
Fondi per benefici a dipendenti - Aumento (diminuzione)	(47)	(217)
Fondo imposte differite - Aumento (diminuzione)	76	(180)
Altre rettifiche per elementi non monetari	131	109
<b>Flusso gestione operativa</b>	<b>(1.493)</b>	<b>(772)</b>
Immobilizzazioni immateriali - (Acquisizione) Dismissione	(1.376)	(853)
Immobilizzazioni materiali - (Acquisizione) / Dismissione	(329)	(285)
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	(153)	0
Altre attività non correnti - (Acquisizione) / Dismissione	21	(25)
<b>Flusso gestione investimenti</b>	<b>(1.837)</b>	<b>(1.163)</b>
Passività finanziarie aumento (diminuzione)	248	(738)
Dividendi pagati	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	0	(644)
Aumento di capitale a pagamento	2	4.719
<b>Flusso gestione finanziaria</b>	<b>250</b>	<b>3.337</b>
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>(3.081)</b>	<b>1.402</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	8.656	10.379
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	5.575	11.781
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(3.081)</b>	<b>1.402</b>

**PRESS RELEASE****APPROVED THE CONSOLIDATED HALF-YEARLY REPORT AS AT JUNE 30, 2022**

- **CONSOLIDATED SALES REVENUES: Eur 10.1 million** (+4.5% compared to June 30,2021 and equal to Eur 9.7 million)
- **EBITDA Eur 1.07 million** (-42% compared to June 30, 2021 and equal to Eur 1.84 million) and **EBITDA MARGIN 1H22: 10.6%**
- **EBIT Eur 141 thousand** (-86% compared to June 30, 2021 and equal to Eur 1,003 thousand)
- **NET RESULT: Eur 118 thousand** (-84% compared to June 30, 2021 and equal to Eur 751 thousand)
- **SHAREHOLDERS' EQUITY: Eur 19.73 million** (+1.4% compared to December 31, 2021 and equal to Eur 19.46 million)
- **NET FINANCIAL DEBT: Eur 1.21 million** (Eur -3.17 million as at December 31, 2021)
- **STRATEGIC INVESTMENTS IN R&D CONTINUE TO PRESERVE TECHNOLOGICAL LEADERSHIP** (Eur 1.3 million at June 30, 13% of sales revenues for the period)

**Todi, September 28, 2022** - The Board of Directors of ELES S.p.A. (the "Company" or "ELES"), a Company listed on Euronext Growth Milan, and a worldwide provider of solutions for the testing of semiconductor devices (*IC Integrated Circuits*) with **Automotive and Mission Critical** applications, today approved the Consolidated Half-Year Report as of June 30, 2022 prepared in accordance with IAS/IFRS accounting principles and subject to limited audit by the Auditing Company KPMG S.p.A. The related opinion will be published by September 30.

**Antonio Zaffarami**, Chairman of the Company says, *"During 2022, ELES began a transformation process with the goal of becoming an aggregating hub of companies of excellence in microelectronics and semiconductor testing with an important focus on the Aerospace & Defense sector. In February, the acquisition of 100 % of the share capital of Campera Electronic Systems S.r.l. was finalized, while in May and July agreements were signed to acquire 100 % of CBL Electronics S.r.l. The acquisition of CBL is significant in terms of size, positioning, cross-selling potential and technology platform sharing, and also represents an opportunity to strengthen the management team in order to better catch future market opportunities."*

**Francesca Zaffarami**, CEO of Eles states, *"However, the first half of 2022 was dominated by the component shortage, which penalized us both at the revenue level, as a result of delays in component sourcing, and at the cost level as the company responded to the supply shortage through supplier diversification and/or redesign to update our solutions with the latest and most readily available components, which in both cases had suboptimal implications"*

*in terms of efficiency. The shortage of component supply has required a revision in inventory management policies that has significantly increased. Despite the problems related to the shortage and the macroeconomic environment we remain very positive about the future of ELES and its positioning on the technology frontier through the development and launch of the new ART-MTX and smART MTX platforms."*

Sales revenues for the period score Euro 10,095 thousand, compared to Eur 9,656 thousand as of June 30, 2021, an overall increase of 4.5% compared to the previous period. The share of Service Revenues, the part of the Eles offering that counteracts by mitigating its effects, the cyclicity of the Semiconductor market, score approximately Eur 5.4 million (Eur 6.9 million as of June 30, 2021) and was 53% of Sales Revenues.

The proportion of export sales is 78% of revenues. Details of revenues by geographical area are shown in the following table:

<b>(Eur/1000)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
EMEA	4,834	47.9%	3,076	31.9%	57.1
America	522	5.2%	977	10.1%	(46.5)
Asia	2,569	25.5%	2,187	22.6%	17.5
<b>Total Foreign Revenues</b>	<b>7,925</b>	<b>78.5%</b>	<b>6,240</b>	<b>64.6%</b>	<b>27.0</b>
Italy	2,169	21.5%	3,416	35.4%	(36.5)
<b>Total Revenues from sales</b>	<b>10,095</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,656</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.5</b>

**The Gross Operating Margin ("EBITDA")** score Eur 1,067 thousand, a decrease of 42.0% compared to the previous period (Eur 1,838 thousand) and representing 10.6% of Sales Revenues, down from the previous period (19%) due to:

- the reduction in margins due to:
  - o to the shortage, which led to an increase in material costs starting from the second half of 2021;
  - o to the increase in certain service and raw material costs due to inflationary pressures originating from the Ukraine-Russia conflict;
  - o to the different product mix, as the first half of 2022 saw a significant increase in the incidence on sales of the Systems line, 47% compared to 28% in 2021, whose margins were more affected by the shortage and inflation;
  - o to the market introduction of two promising new platforms, ART-MTX and smART MTX, which contributed a reduced margin due to the early stage of the industrialization process;
  - o to the increase in travel costs and commercial and strategic consulting to support Eles' business development plan;
- Of the reduction in the item Other income resulting from the lower weight of Public grants.

The Operating Income ("**Ebit**") score Eur 141 thousand (Eur 1,003 thousand at June 30, 2021).

**The Net Result** for the period, taking into account current and deferred taxes accrued, score Eur 118 thousand (Eur 751 thousand at June 30, 2021).

**Shareholders' equity** as at 30 June 2022 score Eur 19,728 thousand including the profit for the period of Eur 118 thousand.

**The company's net financial debt** went from a credit balance of Euro 3,168 thousand as of December 31, 2021 to a debit balance of Euro 1,209 thousand with cash of Euro 7.9 million. The change is mainly due to the increase in net working capital, partly necessary to deal with the shortage with the increase in inventories in the warehouse and partly temporary with the increase in trade receivables due to the shift of some collections from customers to July.

Net Financial Position (euro/000)	30.06.2022	31.12.2021	Δ%
A. Liquidity	(7,878)	(11,906)	(34)
B. Current financial indebtedness	2,291	2,672	(14)
<b>C. NET CURRENT FINANCIAL INDEBTEDNESS (A-B)</b>	<b>(5,587)</b>	<b>(9,234)</b>	<b>(39)</b>
D. Non-current financial indebtedness	6,795	6,066	12
<b>E. TOTAL FINANCIAL INDEBTEDNESS (C+D)</b>	<b>1,209</b>	<b>(3,168)</b>	<b>(138)</b>

## Research and Development

R&D remains the Company's largest area of investment and **is a key factor in preserving the Company's technological leadership** and implementing the Company's strategic business plan, which unfolds along the following lines:

- **RETE and Total Test:** Introduction of a new concept of reliability RETE (Reliability Embedded Test Engineering) and a TfR (Test for Reliability) approach to testing that involves very close collaboration with the customer in design activities to identify Test Intellectual Property (DfT and BIST) to be included in the device design in order to ensure the best observability and testability of semiconductor devices and a consequent increase in robustness. Thanks to the evolutions in the DfT (Design for Testability) and the DfRT (Design for Reliability Test) specifically for reliability, inserted in the device, it is possible to realize on the same platform both Stress and Functional Test, but also the verification of compliance with respect to Safety and in the future Security requirements; in order to ensure a further reduction of testing time and



costs by increasing competitiveness and efficiency of semiconductor fabrication processes. This is a strong differentiator from competitors.

- **New product development and innovation of existing products:** to support the continuous evolutions of different semiconductor families (MEMs, Smart Power, SoC, Memories, PIC - Photonic Integrated Circuit), related manufacturing technologies and materials, as well as the transformation of semiconductor manufacturing processes according to Smart Manufacturing logics.

The company's development roadmap appears to be consistent with the semiconductor and test industry development roadmap indicated by the leading associations: IRDS (International Roadmap for Devices and Systems), IEEE (Institute of Electrical and Electronics Engineers), SIA (Semiconductor Industry association), SEMI ([www.semi.org](http://www.semi.org)).

The company continues to receive confirmations of interest in the above solutions from major semiconductor manufacturers, some of them current customers.

### Significant facts of the period

During the period, impacts of the shortage such as (i) extended lead times for purchasing components and (ii) increased purchase prices for the same, exacerbated by inflation, persist. Analysts and industry sites indicate that the semiconductor shortage may dissipate gradually in the second half of 2022 depending on the increase of capacity in existing foundry plants. The Group will continue to monitor the situation closely to put in place any further actions to minimize unforeseen disruptions in supply if the situation worsens.

In February 2022, Russia began its invasion of Ukraine; the ongoing war and associated sanctions will have a major impact on the global economy by driving up energy, commodity and service prices and increasing inflationary pressures due to supply chain disruptions and the Covid-19 pandemic. However, in the first half of 2022, the Group did not slow down the process of strengthening its organization and continued to invest in research and development projects to enable the company to seize all opportunities related to current and future technological challenges, as well as projects aimed at improving efficiency and competitiveness.

As for new product development activities, the period saw the first deliveries of two new platforms to the market:

- Art MTX, a platform for production testing of high-power devices for Automotive applications, especially ADAS (Advanced Driver Assistance Systems) processors that exploits an innovative and patented ELES Liquid Cooling technology (LCM - Liquid Cooling Matrix) to control the temperature of each individual device;
- SmART MTX, a qualification platform for Smart Power devices for Automotive and Industrial applications, including new technologies used in electric vehicles (i.e., SiC and GaN) and for ECU (Electronic Control Unit) qualification, used in Automotive, Aerospace&Defence.

The Group's ability to innovate, contributes to the retention of customers who experience new Test solutions together with the Group while expanding the Group's offerings. The Group announced in February a new order worth about 700,000 dollars, from a Foundry among the top five worldwide, for a site in Asia to qualify technology for the production of Non-Volatile Memories. The customer, which already uses Eles platforms at other production sites as well, increases its capacity with this order for ART530.

The Group's capacity for innovation also supports the process of acquiring new customers. In April, the Group announced the acquisition of a new customer from Israel's Silicon Valley, a manufacturer of devices for Blockchain, which chose to qualify its products through the Reliability Embedded Test Engineering (RETE) methodology.

On February 16, 2022, the acquisition of 100% of the share capital of Campera Electronic Systems S.r.l. by Eles Semiconductor Equipment S.p.A. was finalized. The company has been operating in the Aerospace & Defense sectors since 2014, providing design services for Video, Radar, Mission and Safety Critical systems on the latest FPGA and System on Chip technologies. With this transaction, Eles has taken the first step toward its goal of becoming a leading hub in Aerospace & Defense with its offering of distinctive methodologies for reliability improvement. Eles, thanks to the entry of the new competencies and the already present Manufacturing and Product Qualification capabilities according to the RETE methodology, is even more launched towards an important sector diversification.

On May 10, 2022, an agreement was signed for the acquisition, in a first phase, of shares representing 62.66% of the share capital of CBL Electronics S.r.l., ("CBL"), a reference company in the mission critical Aerospace & Defense sphere specializing, also through the activities of the subsidiary Laytech S.r.l., in the design and production of hardware and software for semiconductor, board and electronic system testing.

The acquisition will enable Eles to extend the offering developed through the RETE methodology to the Aerospace & Defense, Naval, Automotive, and Consumer worlds. In addition, the integration of the value chain will enable cross selling and scale up on strategic customers of the two companies, enhancing synergies at all stages of the process. The contribution received from CBL's management will ultimately strengthen the Eles Group on its growth path. The company has contributed its expertise to the successful completion of projects of high scientific significance such as Rosetta, Sentinel, Exomars and Orion. CBL's main experiences cover the segments of test engineering, software development, image processing, power systems engineering, and the supporting electrical test equipment. The two companies express strong market complementarity. CBL's contribution may be substantiated in the semiconductor market by writing parametric and functional test programs, both for EWS and at the final test level.

In addition, the Aerospace & Defense sector is an opportunity for Eles to introduce the DFT (design for testability) world in a sector characterized by strong growth. Finally, still on the Aerospace & Defense world, the group's new synergies could be used to extend the offer to the construction of manufactured products with specific investments.

Italy is expected to invest up to 2 % of annual GDP in defense by 2028. During 2021, European countries spent about Eur 400 billion in the sector, registering a growth of c. 20 % from 2012 to date.

### **Significant events after the end of the period**

The Group continues to invest in research and development projects to enable the company to seize all opportunities related to current and future technological challenges, as well as projects aimed at improving efficiency and competitiveness.

The Group's capacity for innovation also supports the process of acquiring new customers. In September, the Group announced the acquisition of a new customer, a major Player that supplies semiconductors for the Aerospace & Defense (A&D) market, and that a major Customer (A&D), has reconfirmed its trust in Eles by implementing its fleet of Eles test systems, with the new tester of the ART family.

As for new product development activities, after the first deliveries in the first half of 2022 of the new ART MTX platform, a platform launched in 2021; new order received for this platform is reported.

On July 29, a contract was signed for the acquisition of the remaining 33.3 % of the capital of CBL Electronics S.r.l.. The transaction follows the signing on May 10, 2022, of a contract for the acquisition of a majority stake in the share capital of the same CBL, totaling 66.66 % of the capital. Following the completion of both transactions, Eles would thus hold 100 % of CBL's share capital.

### **Foreseeable development of management**

Automotive and industrial end markets were significantly affected by COVID-19, which created huge disruptions in production and sales, affecting supply chains during 2020 and 2021. Excluding supply chain issues, the Semiconductor and Semiconductor Equipment industries have proven to be resilient in the midst of the pandemic. The World Semiconductor Trade Statistics (WSTS) forecast was updated upward in August 2022, predicting a 13.9 % growth of the global semiconductor market in the year 2022, which corresponds to a market size of 633 billion dollars.

At the same time, Gartner reduced its 2022 growth estimate from 13.6 % to 7.4 % because although the chip shortage is easing, the global semiconductor market is entering a period of weakness that is evident in semiconductor end markets, especially those exposed to consumer spending. Rising inflation, taxes and interest rates, along with rising energy and fuel costs, are putting pressure on consumers' disposable income, affecting spending on electronic products such as PCs and smartphones. Gartner also predicts that while the consumer sector will slow, semiconductor revenues from the data center market will hold up longer (20 % growth in 2022) due to continued investment in cloud infrastructure. In addition, the automotive electronics segment will continue to

experience double-digit growth over the next three years as semiconductor content per vehicle increases due to the transition to electric and autonomous vehicles. The forecast of semiconductor content per vehicle traces an increase from 712 dollars in 2022 to 931 dollars in 2025 (+31%).

Performance in the first half of 2022, in line with budgeted results for the current fiscal year, and demand in both Automotive and Industrial - end markets of greatest interest to the Group that remain strong, driven by the pervasion of semiconductors and structural transformation - support cautious optimism for the second half of the year while remaining exposed to macroeconomic and operational risks related to shortages and inflation and their impacts on margins. The 2022 strategy sees Eles developing strongly in the Aerospace & Defense market. With the acquisition of the company Campera - ES and the company CBL (under definition), the Group will represent an aggregating pole of frontier technologies that ranks among the Top players at the European level in this sector with important growth prospects in the medium to long term.

\*\*\*

#### Attachments to the press release (not yet audited)

- Consolidated Income Statement as at 30 June 2022, prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS/IFRS)
- Consolidated Balance Sheet as at June 30, 2022, prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS/IFRS)
- Statement of Cash Flows, prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS/IFRS)

\*\*\*

#### Further information:

Company: ELES S.p.A. | T +39 075 898 000 | [investor\\_relation@eles.com](mailto:investor_relation@eles.com)

Euronext Growth Advisor & Specialist: BPER Banca | T +39 02 72 74 92 29 | [eles@bper.it](mailto:eles@bper.it)

Eles S.p.A. (Eles), founded in 1988, designs and manufactures semiconductor test solutions (SOC, MEMS and Memories). Eles produces universal test systems together with Engineering Services for reliability tests, having developed a co-engineering process with its customers aimed at guaranteeing 'Zero Defect' microelectronic devices. The Company also develops customised test applications for devices to be tested on its universal systems, along with the data management of test results. Eles counts among its customers multinational companies producing semiconductors and manufacturers of electronic modules for Automotive, Aerospace and Defense sectors. Eles' growth strategy is through internal growth by penetration of new markets, diversification of customers and improvement of existing solutions, as well as growth through acquisition for faster expansion overseas.

## Consolidated Income Statement as at 30 June 2022

<b>PROFIT &amp; LOSS</b> <b>(Euro/1000)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>%</b>
Sale revenues	10,095	100.0	9,656	100.0
Other revenues	251	2.5	397	4.1
<b>Total Revenues</b>	<b>10,346</b>	<b>102.5</b>	<b>10,054</b>	<b>104.1</b>
Material purchase & Changes in inventories	(4,627)	(45.8)	(3,990)	(41.3)
Service costs	(2,353)	(23.3)	(1,867)	(19.3)
Other operational costs	(222)	(2.2)	(108)	(1.1)
Personnel cost	(2,078)	(20.6)	(2,251)	(23.3)
<b>EBITDA</b>	<b>1,067</b>	<b>10.6</b>	<b>1,838</b>	<b>19.0</b>
Write-downs and depreciations	(782)	(7.7)	(745)	(7.7)
Accruals to provisions	(144)	(1.4)	(90)	(0.9)
<b>EBIT</b>	<b>141</b>	<b>1.4</b>	<b>1,003</b>	<b>10.4</b>
Financial revenues	12	0.1	17	0.2
Financing costs	(76)	(0.8)	(70)	(0.7)
Profits/Losses on exchange rates	161	1.6	42	0.4
<b>EBT</b>	<b>237</b>	<b>2.3</b>	<b>991</b>	<b>10.3</b>
Taxes	(118)	(1.2)	(240)	(2.5)
<b>Net Profit of the Group</b>	<b>118</b>	<b>1.2</b>	<b>751</b>	<b>7.8</b>

## Consolidated Balance Sheet as at 30 June 2022

BALANCE SHEET (Euro/1000)	30.06.2022	31.12.2021	Δ%
Tangible assets	4,037	3,845	5.0
Intangible assets	5,830	4,900	19.0
Financial assets	393	411	(4.4)
<b>Fixed assets</b>	<b>10,260</b>	<b>9,157</b>	<b>12.0</b>
Inventory	7,840	7,184	9.1
Trade receivables	7,597	5,464	39.0
Trade payables	(5,338)	(6,531)	(18.3)
<b>Operating working capital</b>	<b>10,100</b>	<b>6,117</b>	<b>65.1</b>
Employee benefits	(536)	(572)	(6.2)
Provisions for non-current risks and charges	(255)	(288)	(11.4)
Deferred tax receivables	857	948	(9.6)
Deferred tax liabilities	(201)	(198)	1.5
Net claims/liabilities	713	1,134	(37.1)
<b>Other current assets/liabilities</b>	<b>577</b>	<b>1,023</b>	<b>(43.6)</b>
<b>Net invested</b>	<b>20,937</b>	<b>16,296</b>	<b>28.5</b>
<b>Net Equity</b>	<b>(19,728)</b>	<b>(19,464)</b>	<b>1.4</b>
Current financial assets	2,302	3,250	(29.2)
Current Debt	(2,291)	(2,672)	(14.3)
Long Term Debt	(6,795)	(6,066)	12.0
Cash and cash equivalents	5,575	8,656	(35.6)
<b>Net financial position</b>	<b>(1,209)</b>	<b>3,168</b>	<b>(138.2)</b>
<b>Total sources</b>	<b>(20,936)</b>	<b>(16,296)</b>	<b>28.5</b>



## Consolidated Cash Flow Statement at 30 June 2022

CONSOLIDATION STATEMENT OF CASH FLOWS (euro/1000)	30.06.2022	30.06.2021
<b>Profit for the period</b>	<b>118</b>	<b>751</b>
Adjustment for Amortisation	782	745
Change in Inventories	(657)	(441)
Adjustment for employee benefits	77	140
Change in Trade and other receivables	(1,971)	(342)
Change in current assets	779	(2,267)
Change in Tax	266	338
Change in Trade and other payables	(1,205)	453
Change in Provision	(106)	(159)
Change in current liabilities	265	299
Change in employee benefits	(47)	(217)
Change in DTL	76	(180)
Other changes in net working capital	131	109
<b>Cash flows from operating activities</b>	<b>(1,493)</b>	<b>(772)</b>
Acquisition of intangible assets	(1,376)	(853)
Acquisition of property, plant and equipment	(329)	(285)
Acquisition of financial fixed assets	21	(25)
Acquisition of subsidiaries net of cash and cash equivalents	(153)	0
<b>Cash Flow from investing activities</b>	<b>(1,837)</b>	<b>(1,163)</b>
Financial liability	248	(738)
Dividends paid	0	0
Other Change in Equity	0	(644)
Share capital increase	2	4,719
<b>Cash Flow from Financing activities</b>	<b>250</b>	<b>3,337</b>
<b>Cash Flow from financing activities</b>	<b>(3,081)</b>	<b>1,402</b>
Cash and cash equivalents at 01 January	8,656	10,379
Cash and cash equivalents at 30 June	5,575	11,781
<b>Increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(3,081)</b>	<b>1,402</b>

Fine Comunicato n.20159-18

Numero di Pagine: 22