

COMUNICATO STAMPA

- **APPROVATA LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2020**
- **RISULTATO NETTO IN CRESCITA DEL 6% CIRCA**
 - **RICAVI CONSOLIDATI: Euro 8,70 milioni** (Euro 9,97 milioni 30 giugno 2019)
 - **EBITDA MARGIN: 16,9%** (17,1% al 30 giugno 2019)
 - **EBIT Euro 0,63 milioni** (Euro 0,75 milioni al 30 giugno 2019)
 - **RISULTATO NETTO: Euro 0,43 milioni** (Euro 0,41 milioni al 30 giugno 2019)
 - **PATRIMONIO NETTO: Euro 12,92 milioni** (Euro 12,50 milioni al 31 dicembre 2019)
 - **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO *adjusted*: Euro 1,76 milioni** (Euro 1,48 milioni al 31 dicembre 2019)
 - **R&D, proseguono gli investimenti strategici in R&D per preservare la *leadership* tecnologica** (Euro 0,93 milioni al 30 giugno 2020, 10,7% dei Ricavi di periodo)
- **CONFERMATA LA GUIDANCE PER L'ESERCIZIO 2020**
 - **Ricavi attesi al 31 dicembre 2020 tra Euro 17 e 18 milioni.**
 - **EBITDA compreso tra il 16,6% e il 16,9% dei ricavi.**
 - **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO *adjusted* compreso tra 1,3 e 1,4 milioni.**
- **IL BUDGET 2021 SARA' APPROVATO E COMUNICATO ENTRO NOVEMBRE 2020. RITIRATE LE STIME PER GLI ESERCIZI 2021 e 2022.**

Todi, 28 settembre 2020 - Il Consiglio di amministrazione di ELES S.p.A. (la “**Società**” o “**ELES**”), Società quotata sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, 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 2020 redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS e sottoposta a revisione contabile limitata dalla Società di Revisione KPMG S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione ha espresso soddisfazione per i risultati positivi del primo semestre dell'esercizio in corso che sono in linea con i risultati attesi dal budget approvato in data 27 novembre 2019, in considerazione delle dinamiche della domanda di *Semiconductor Equipment*, che include Equipment per la fabbricazione di semiconduttori oltre che per il Test (wafer fab, test ed assembly & packaging) nel periodo in esame. Questa è rimasta solida nel primo semestre (+19%), ma con dinamiche disomogenee sia per area geografica che per tipologia di prodotto. La crescita è stata trainata dalla domanda nei settori degli Equipment per le fonderie (wafer fab) e dei Memory IC Automated Test System, in particolare nelle aree Korea, Japan, Taiwan e Cina, legati all'aumento del comparto Memory (concentrato in tali aree geografiche) e dei settori dei data center e delle infrastrutture di comunicazione, ed ha registrato una contrazione nelle aree Europa (-22%) e nelle restanti aree del mondo (-31%) che hanno risentito della riduzione di capacità di produzione di semiconduttori per effetto del lock-down e del rallentamento nei settori Automotive e Industrial, e dove la Società è maggiormente presente.

Francesca Zaffarami AD di ELES dichiara: *"Siamo soddisfatti dei risultati conseguiti, è rimasta sostanzialmente invariata l'incidenza sui Ricavi dell'EBITDA Margin (16,9% Vs 17,1% al 30/06/2019), con un risultato netto in crescita del 6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato è ancor più positivo considerando il processo di rafforzamento dell'organizzazione a supporto del piano di sviluppo, i cui impatti economici non sono ancora pienamente riflessi nei risultati correnti. La situazione patrimoniale e finanziaria della società è solida, e ci consente di essere pronti ad una accelerazione nella ripresa economica e per la realizzazione dei piani di medio-lungo termine del Gruppo. Grazie alla capacità di leva che ne consegue l'azienda è determinata a perseguire la strategia di crescita, sia per linee esterne che per via organica".*

I ricavi di vendita del periodo sono pari a Euro 8.274 mila, contro Euro 9.764 mila del 30 giugno 2019, con un decremento complessivo del 15% rispetto al precedente periodo.

I ricavi della linea *Semiconduttori* hanno registrato un calo del 15% nel periodo. La riduzione ha impattato in particolare le vendite della linea *Test System* che ha registrato un calo del 30% rispetto al periodo precedente per effetto del posticipo di taluni investimenti (Capital Spending) dei clienti della Società e della riduzione della componente legata al test in produzione, a causa del calo dei volumi degli stabilimenti di produzione nel periodo della diffusione della pandemia da Covid-19; mitigata grazie alla componente *Test Application*. I ricavi della linea *ECU (Electronic Control Unit)* hanno registrato un calo del 18% nel periodo, legata alla contrazione nel settore Automotive nata nel 2019 a seguito del *dieselgate*, compensata solo in parte dalla componente Industria e Difesa (I&D).

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio dei ricavi per area geografica:

(euro/1000)	30.06.2020	%	30.06.2019	%	Δ%
Europa	2.778	33,6	3.776	38,7	(26,4)
America	738	8,9	401	4,1	84,0
Asia	1.425	17,2	3.420	35,0	(58,3)
Totale Ricavi Estero	4.941	59,7	7.597	77,8	(35,0)
Italia	3.333	40,3	2.167	22,2	53,8
Totale ricavi	8.274	100,0	9.764	100,0	(15,3)

L'incidenza di export delle vendite è pari al 60% dei ricavi. La riduzione rispetto al periodo precedente ha natura eccezionale in quanto legata agli effetti della pandemia che ha comportato una riduzione dei livelli operativi degli stabilimenti di produzione dei clienti ELES.

Il Margine Operativo Lordo ("Ebitda") è pari a Euro 1,40 milioni (Euro 1,67 milioni al 30 giugno 2019), in termini di incidenza percentuale sui ricavi risulta sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed è pari al 16,9% dei ricavi (17,1% dei ricavi al 30 giugno 2019); segno evidente di una Società che è in grado di adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato. Tale risultato è ancor più positivo considerando che la società ha avviato il rafforzamento della struttura organizzativa (il cui costo ha inciso per circa Euro 300 mila), i cui risultati economici non sono ancora pienamente riflessi nei risultati correnti.

Il Risultato Operativo ("**Ebit**"), è pari a Euro 628 migliaia (Euro 755 migliaia al 30 giugno 2019).

Il Risultato Netto del periodo, tenendo conto delle imposte correnti e differite di competenza, è pari ad Euro 434 mila in crescita del 6,3% rispetto al periodo precedente (Euro 408 migliaia al 30 giugno 2019).

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* passa ad Euro 1,76 milioni, includendo il valore delle polizze assicurative, che la Società ha iscritto nei rispettivi bilanci tra le attività finanziarie non correnti per un importo pari a 638 migliaia di Euro al 30 giugno 2020.

L'indebitamento finanziario netto è pari ad Euro 2,40 milioni. Il valore al 31 dicembre 2019 era pari a Euro 2,09 milioni.

Il Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2020 ammonta a Euro 12,92 milioni (Euro 12,50 milioni al 31 dicembre 2019).

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:

- Introduzione di un nuovo concetto di affidabilità R.E.T.E. (*Reliability Embedded Test Engineering*)
- Aumento copertura del test funzionale fino al TOTAL TEST su piattaforma TDBI (*Test During Burn-In*)
- Potenziamento della presenza nei segmenti *SoC Medium, High e Very High Power*
- Potenziamento offerta per nuove tecnologie *Smart Power*
- Sviluppo soluzioni per Automazione
- Sviluppo mercato **ECU** (Electronic Control Unit) per applicazioni Automotive, Aerospace & Defense

La *roadmap* di sviluppo dell'azienda resta finalizzata al raggiungimento dell'obiettivo finale dello Zero Difetti per tutti i dispositivi a semiconduttore: resa massima (idealmente nessun difetto) e costo del test minimo.

Si segnala che in data 18 marzo 2020 l'Ufficio competente ha emesso il Rapporto di ricerca in relazione alla domanda di brevetto per una innovativa soluzione "Adaptive Liquid Cooling", in grado di gestire potenze fino a 1KW ed a supporto del potenziamento della offerta per segmenti SOC High Power. L'Ufficio esaminatore ha riconosciuto l'applicabilità industriale, la novità e l'attività inventiva della stessa.

Proseguono le attività di qualifica delle nuove soluzioni in collaborazione con clienti e le attività di presentazione (DEMO) a prospect. Tali soluzioni stanno riscontrando apprezzamento anche nell'area Cina dove sono stati avviati nel periodo diversi progetti pilota e DEMO. E' stato attivato nel periodo lo studio di fattibilità volto a integrare nelle soluzioni proprietarie le tecnologie AI (*Artificial Intelligence*) e Machine Learning.

Fatti di rilievo del periodo

A gennaio la Società ha avviato una ulteriore collaborazione per lo svolgimento di servizi di Corporate Broking al fine di perseguire la massima trasparenza e favorire i rapporti con la comunità finanziaria.

In data 7 febbraio 2020 è stato adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.lgs. 231/2001 e nominato un Organismo di Vigilanza in composizione monocratica.

Nel mese di marzo 2020, nell'ambito del processo di managerializzazione della propria struttura, la Società ha rafforzato la prima linea con l'ingresso di un *Chief Technology Officer* (CTO), chiamato a sviluppare continuamente il potenziale dei progetti R.E.T.E. (Reliability Embedded Test Engineering) e il processo affidabilistico per "zero difetti", sviluppando l'ambito *safety* a fianco di quello *reliability*.

In aprile 2020, coerentemente con la strategia di penetrazione del mercato cinese, è stata rafforzata la struttura con l'inserimento di un Manager con una rilevante pregressa esperienza nei mercati asiatici.

Pandemia COVID 19 - Azioni poste in essere per la salvaguardia della continuità aziendale

A partire dalla seconda metà del mese di febbraio 2020, si è diffusa anche nel nostro paese l'epidemia di Coronavirus che progressivamente ha assunto la dimensione di pandemia. A fronte dei provvedimenti restrittivi che hanno determinato la sospensione di talune attività, la Società è rimasta operativa in quanto attiva nell'industria dell'Aerospace & Defense (settore autorizzato ai sensi dei provvedimenti emanati) nonché in attività di filiera ritenute essenziali dai provvedimenti normativi.

Sin dall'inizio del mese di marzo 2020 in maniera preventiva, la Società ha adottato le misure emanate dalle autorità governative per contrastare la diffusione del virus COVID-19 e permettere ai dipendenti di operare in un ambiente lavorativo sicuro.

Grazie agli investimenti realizzati per il potenziamento delle infrastrutture informatiche e alle iniziative realizzate per la digitalizzazione dei processi aziendali la Società ha potuto favorire per la maggior parte dei dipendenti il lavoro da casa (c.d. Smart Working).

Sono stati inoltre adottati rigidi protocolli per disciplinare i flussi delle persone e delle merci ed attivati interventi di sanitizzazione in tutti gli ambienti oltre che quotidiane operazioni di igienizzazione.

Sono state articolate in turni avvicendati le presenze dei lavoratori al fine di garantire una maggiore distanza di sicurezza.

Anche nella fase di progressivo allentamento delle misure restrittive (c.d. Fase 2), la Società ha continuato a favorire il lavoro agile e mantenuto attive le soluzioni individuate per ridurre l'esposizione al rischio per i dipendenti.

La Società è riuscita a minimizzare l'impatto della cassa integrazione (attivata solo per un tempo limitato) assicurando, a livello nazionale ed internazionale/mondiale la continuità produttiva ed a rispettare i tempi di consegna delle proprie soluzioni alla clientela.

Alla data del presente comunicato il virus è diffuso a livello mondiale; numerosi Governi europei ed extraeuropei stanno applicando misure straordinarie di limitazione alla circolazione di merci e persone, nonché di sospensione delle attività economiche. Il perdurare o l'inasprimento di tali misure potrebbe determinare gravi conseguenze per tutto il sistema economico, nazionale e internazionale, soprattutto nei diversi Paesi oggetto di tali misure.

Si segnala che nel periodo sono state attivate collaborazioni negli Stati Uniti con due rappresentanti che coprono aree dove è al momento meno presente la Società come la costa est, l'area centrale ed il Messico. Si è rafforzata la cooperazione con uno dei più importati fornitori di EDA Tool che ha generato la vendita di un sistema di test presso un loro partner in Asia per applicare la metodologia RETE anche per i progetti che vengono dati in outsourcing.

Continua il consolidamento della collaborazione con un importante cliente americano che nel periodo ha ampliato il suo parco di sistemi di test ELES per processare una nuova linea di dispositivi per *communication*. Tale progetto genererà la vendita di ulteriori sistemi per la produzione in asia nel 2020.

Al 30 giugno 2020, il Gruppo non ha riscontrato cancellazioni di ordini da parte dei propri clienti, nonostante il difficile contesto di mercato né sono state segnalate criticità da clienti e/o fornitori.

Tuttavia alcuni clienti, nel corso del primo semestre, hanno chiesto di modificare la tempistica di evasione di taluni ordini a causa della riduzione della produzione nell'ambito delle misure finalizzate a prevenire la diffusione del contagio da COVID-19.

Fermo restando quanto sopra descritto, alla data del 30 giugno 2020, si evidenzia che l'impatto della pandemia da COVID-19 sui risultati del primo semestre dell'esercizio 2020 non è stato significativo. Con

riferimento al periodo dal 1° gennaio 2020 - 30 giugno 2020, l'andamento dei ricavi e della marginalità risulta in linea con le stime del budget per il primo semestre dell'esercizio 2020, come da piano industriale 2020-2022 approvato in data 27 novembre 2019.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo

La Società continua a mantenere tutte le misure individuate dal protocollo di sicurezza siglato tra Governo e Parti Sociali per contrastare la diffusione del virus COVID-19 e permettere ai dipendenti di avere un ambiente lavorativo sicuro; continuando a favorire il lavoro da casa, avviando una fase di graduale bilanciamento tra ufficio e domicilio.

Si è riusciti ad assicurare, a livello nazionale ed internazionale/mondiale la continuità produttiva e l'assistenza tecnica ai clienti anche grazie agli investimenti realizzati per il potenziamento delle infrastrutture informatiche ed alle iniziative realizzate per la digitalizzazione dei processi aziendali.

Non ci sono stati inoltre impatti sulla catena di fornitura, ove in caso di criticità nei tempi di consegna delle merci, si è provveduto ad identificare codici alternativi oppure ad attivare fornitori alternativi, conformemente a quanto previsto nelle procedure interne (Business Contingency Plan), volte a minimizzare interruzioni impreviste nelle forniture ad attivare fornitori alternativi. La Società provvede a monitorare costantemente i rapporti con clienti e fornitori, e non si sono riscontrate difficoltà o ritardi nella consegna degli ordini.

In virtù di quanto sopra Eles è riuscita a rispettare i tempi di consegna dei propri prodotti alla clientela.

La situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società è solida anche in considerazione del fatto che nel mese di agosto la Società ha stipulato tre nuove finanziamenti dell'importo totale di Euro 4.431 migliaia della durata di 6 anni usufruendo della garanzia gratuita del Fondo Centrale di Garanzia come previsto dall'art.13 del decreto n.23 dell'8 aprile 2020 per la realizzazione dei piani di medio-lungo termine della Società.

Fino alla fine del mese di luglio 2020, gli studi di settore ipotizzavano (i) con riferimento ai dispositivi VLSI (Very large-scale integration) una crescita del mercato nel 2020 rispetto al 2019 del 7% e (ii) con riferimento al settore dell'IOT (internet of things) un incremento del 6% per il 2020 rispetto all'anno precedente.

Tuttavia, alcuni studi di settore del mese di agosto, hanno evidenziato che sebbene il settore dei

semiconduttori fosse andato meglio rispetto ai restanti settori dell'economia, iniziavano a manifestarsi alcuni segnali di rallentamento, anche dovuti al protrarsi della pandemia da COVID-19. Nello specifico, le spedizioni mondiali di semiconduttori hanno registrato un andamento piatto nei mesi di maggio e giugno 2020 e le fonderie di wafer con sede a Taiwan hanno registrato un calo combinato delle vendite nel mese di luglio.

Questi effetti sono stati aggravati da una serie di eventi specifici e, in particolare, dal ban del 17 agosto 2020 con il quale il Bureau of Industry and Security (BIS) del governo degli Stati Uniti d'America ha ulteriormente limitato l'accesso di Huawei Technologies (Huawei) e delle sue affiliate non statunitensi agli articoli prodotti da tecnologia e software statunitensi (il **"Ban"**). Oltre a ciò, sulla base delle informazioni disponibili, alla data del presente comunicato, sembra che il governo degli Stati Uniti d'America voglia estendere il Ban anche ad altre società cinesi individuate come fornitori alternativi per superare il predetto Ban.

Per effetto dell'inasprimento del Ban e delle ulteriori minacce sopra descritte che stanno impattando l'intera catena di fornitura e l'indotto mondiale dei semiconduttori, la Società ha avviato un approfondito esame degli ordini, delle opportunità e delle prospettive per l'esercizio in corso.

Ad esito di tale verifica effettuata con i propri prospect e clienti, è emerso che:

- il mercato Cinese, pur confermando l'estremo interesse per le soluzioni ELES e pur proseguendo continuativi confronti per approfondirne il potenziale, sta subendo un blocco su tutta la catena dei semiconduttori, con conseguente revisione della politica degli investimenti. Pur rimanendo le prospettive di crescita nel medio-lungo periodo importanti, ad oggi la Cina deve ridefinire completamente la propria supply chain ed il technology know-how;
- in aggiunta le ultime restrizioni imposte stanno impattando gli equilibri dell'intera catena mondiale dei semiconduttori. Tutto l'indotto di fornitura di dispositivi a semiconduttore sta vedendo rallentamenti e spostamenti;
- persiste una dilatazione del regolare processo di conversione delle opportunità di ordini. In particolare alcuni clienti hanno comunicato il differimento di taluni ordini all'esercizio 2021.

In tale contesto di estrema aleatorietà e visto il perdurare della pandemia, la Società ha rivisto in data 17 settembre 2020 la *guidance* per l'esercizio 2020. Risultando difficile poter fornire alla data attuale una previsione puntuale sull'andamento 2020, la Società ha stimato prudenzialmente per l'esercizio 2020, ricavi consolidati compresi tra 17 e 18 milioni di Euro. In data odierna il Consiglio di

Amministrazione ha approvato il *forecast* aggiornato per l'esercizio in corso che conferma quanto già comunicato in data 17 settembre 2020 in termini di fatturato e stima per l'esercizio in corso un EBITDA compreso tra il 16,6% e il 16,9% dei ricavi. L'Indebitamento Finanziario Netto adjusted si stima compreso tra 1,3 e 1,4 milioni.

La Società non ha rallentato il processo di rafforzamento della propria organizzazione e 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.

Il 31 luglio 2020 si è concluso il primo periodo di esercizio "WARRANT ELES 2019-2024" codice ISIN IT0005374258 con l'esercizio di n. 238.750 Warrant e l'emissione di n. 119.375 azioni ordinarie ELES di nuova emissione, per un controvalore complessivo pari a Euro 238.750.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli studi di settore stimano che l'attuale contesto di mercato (caratterizzato dalle tensioni tra Stati Uniti d'America e Cina) non potrà cambiare le prospettive di medio-lungo termine del settore dei semiconduttori. Le tecnologie 5G ed AI (*Artificial Intelligence*), che richiedono SOC avanzati, saranno le protagoniste di una crescita di medio- lungo termine per i semiconduttori e quindi per il test degli stessi.

Allo stato attuale, fatte le dovute valutazioni sulla base del quadro informativo disponibile, la formulazione di previsioni per l'esercizio resta comunque complessa in quanto dipende, tra l'altro, dagli effetti sul sistema economico globale dell'evoluzione della pandemia da COVID-19 e sul mercato dei semiconduttori dell'inasprimento delle sanzioni adottate dal Governo degli Stati Uniti d'America con riferimento agli operatori cinesi. Tenuto conto dell'instabilità del contesto di mercato, nella medesima sede il Consiglio di Amministrazione, pur confermando gli obiettivi qualitativi del piano industriale 2020-2022, ha ritenuto non più attuali le stime per gli esercizi 2021 e 2022 rese note al mercato in data 27 novembre 2019. Al riguardo, la Società rende noto che il Consiglio di Amministrazione si riunirà entro fine novembre 2020 per approvare il *budget* per l'esercizio 2021 che sarà comunicato a valle di tale riunione. La data esatta sarà resa nota mediante aggiornamento del calendario finanziario.

Antonio Zaffarami, Presidente della Società dichiara: *"Il contesto macroeconomico, dominato da un clima di incertezza ha comportato, una rimodulazione dei piani di investimento (Capital Spending) dei nostri clienti ed una estensione dei tempi di emissione degli ordinativi. Le prospettive del settore*

rimangono positive, con la domanda di semiconduttori stimolata dal progresso tecnologico. Sono confermate le direttrici di medio - lungo periodo:

- Crescita nei mercati consolidati attraverso lo sviluppo di nuove aree geografiche e l'acquisizione di nuovi clienti
- Sviluppo tecnologico dell'offerta per garantire la copertura di nuovi segmenti di mercato
- Ingresso in nuovi mercati.

Grazie alla sua visione ed alla capacità di innovare la Società è in una buona posizione per essere protagonista anche in questo scenario.”

CONFERENCE CALL

Entro il mese di ottobre la società terrà una conference call al fine di illustrare i risultati del periodo concluso il 30 giugno 2020, le cui modalità di collegamento saranno rese note con un successivo comunicato.

Allegati al comunicato

- Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2020, redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)
- Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2020, redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)
- Rendiconto Finanziario, redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)

Per maggiori informazioni

Contatti Società:

- ELES S.p.A. | T +39 075 898 000 | investor.relation@eles.com

Contatti Nominated Adviser

- BPER Banca | T +39 02 72 74 92 29 | 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 2020

CONTO ECONOMICO (Euro/1000)	30.06.2020	%	30.06.2019	%
Ricavi delle vendite	8.274	100,0	9.764	100,0
Altri proventi	416	5,0	197	2,0
Totale Ricavi complessivi	8.690	105,0	9.961	102,0
Acquisto di materiale & Variazione Rimanenze	(3.573)	(43,2)	(4.187)	(42,9)
Costi per servizi	(1.610)	(19,5)	(1.980)	(20,3)
Altri costi operativi	(117)	(1,4)	(200)	(2,1)
Costo per il personale	(1.995)	(24,1)	(1.924)	(19,7)
Margine operativo lordo	1.395	16,9	1.669	17,1
Ammortamenti e svalutazioni	(734)	(8,9)	(883)	(9,0)
Accantonamenti Fondo Rischi	(33)	(0,4)	(30)	(0,3)
Risultato operativo	628	7,6	755	7,7
Proventi finanziari	8	0,1	13	0,1
Oneri finanziari	(15)	(0,2)	(84)	(0,9)
Utili/(Perdite) su cambi	29	0,4	(35)	(0,4)
Risultato prima delle imposte	650	7,9	649	6,6
Imposte sul reddito	(216)	(2,6)	(241)	(2,5)
Risultato netto del Gruppo	434	5,2	408	4,2

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2020

STATO PATRIMONIALE (Euro/1000)	30-giu-20	31-dic-19	Δ%
Materiali	3.854	3.942	(2,2)
Immateriali	4.251	3.861	10,1
Altre attività non correnti	1.069	1.041	2,7
Immobilizzazioni	9.174	8.843	3,7
Rimanenze di magazzino	3.882	3.770	3,0
Crediti commerciali	5.905	4.270	38,3
Debiti commerciali	(3.462)	(2.674)	29,4
Capitale circolante netto operativo	6.326	5.366	17,9
Benefici ai dipendenti	(612)	(590)	3,7
Fondo rischi ed oneri non correnti	(257)	(264)	(2,8)
Attività per imposte anticipate	285	318	(10,4)
Passività per imposte differite	(209)	(202)	3,7
Altri debiti/crediti netti	615	1.121	(45,1)
Altre Attività/(Passività) Nette	(178)	382	(146,7)
Capitale investito netto	15.321	14.592	5,0
Patrimonio netto	(12.924)	(12.504)	3,4
Altre attività correnti	198	198	0,0
Passività finanziarie correnti	(2.168)	(2.837)	(23,6)
Passività finanziarie non correnti	(4.701)	(5.602)	(16,1)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.274	6.153	(30,5)
Posizione finanziaria netta	(2.397)	(2.087)	14,9
Totale fonti di finanziamento	(15.322)	(14.591)	5,0

Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2020

Rendiconto finanziario consolidato (euro/1000)	30.06.2020	30.06.2019
Risultato netto	434	408
Ammortamenti	734	883
Rimanenze -Diminuzione (aumento)	(112)	(377)
Accantonamento Benefici ai dipendenti	116	69
Crediti Commerciali -Diminuzione (aumento)	(1.635)	44
Altre Attività correnti - Diminuzione (aumento)	(215)	(161)
Crediti imposte - Diminuzione (aumento)	592	124
Debiti commerciali - Aumento (diminuzione)	787	(22)
Fondi rischi - Aumento (diminuzione)	(12)	(404)
Altre passività correnti - Aumento (diminuzione)	126	(358)
Fondi per benefici a dipendenti - Aumento (diminuzione)	(115)	11
Fondo imposte differite - Aumento (diminuzione)	45	6
Altre rettifiche per elementi non monetari	20	(31)
Flusso gestione operativa	765	193
Immobilizzazioni immateriali - (Acquisizione) Dismissione	(954)	(628)
Immobilizzazioni materiali - (Acquisizione) / Dismissione	(81)	(255)
Immobilizzazioni finanziarie - (Acquisizione) / Dismissione	0	0
Altre attività non correnti - (Acquisizione) / Dismissione	(28)	(34)
Flusso gestione investimenti	(1.064)	(917)
Passività finanziarie aumento (diminuzione)	(1.567)	315
Dividendi pagati	0	0
Altre variazioni di Patrimonio Netto	(14)	5.112
Flusso gestione finanziaria	(1.581)	5.427
Flusso di cassa complessivo	(1.880)	4.703
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	6.153	3.733
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	4.274	8.436
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.880)	4.703

PRESS RELEASE

- **APPROVED THE CONSOLIDATED HALF-YEARLY REPORT AS AT JUNE 30, 2020**
 - **NET RESULT UP BY ABOUT 6%**
 - **CONSOLIDATED REVENUES: Euro 8.70 million** (Euro 9.97 million as at June 30, 2019)
 - **EBITDA MARGIN: 16.9%** (17.1% as at June 30, 2019)
 - **EBIT Euro 0.63 million** (Euro 0.75 million as at June 30, 2019)
 - **NET RESULT: Euro 0.43 million** (Euro 0.41 million as at June 30, 2019)
 - **NET EQUITY: Euro 12.92 million** (Euro 12.50 million as at December 31, 2019)
 - **Adjusted NET FINANCIAL DEBT: Euro 1.76 million** (Euro 1.48 million as at December 31, 2019)
 - **R&D, strategic investments in R&D continue to be made in order to preserve technological leadership** (€ 0.93 million as at June 30, 2020, 10.7% of Revenues for the period).
 - **GUIDANCE FOR THE 2020 FINANCIAL YEAR CONFIRMED**
 - **Expected revenues as at December 31, 2020 between Euro 17 and 18 million.**
 - **EBITDA between 16.6% and 16.9% of revenues.**
 - **Adjusted NET FINANCIAL INDEBTEDNESS between Euro 1.3 and 1.4 million.**
 - **THE 2021 BUDGET WILL BE APPROVED AND COMMUNICATED BY NOVEMBER 2020.**
- WITHDRAWALS FOR FINANCIAL YEARS 2021 and 2022.**

Todi, September 28 , 2020 - The Board of Directors of ELES S.p.A. (the "**Company**" or "**ELES**"), a company listed on the multilateral trading system AIM Italia, and worldwide provider of solutions for the testing of semiconductor devices (*IC Integrated Circuits*) with **Automotive and Mission Critical** applications, today approved the Consolidated Half-Yearly Report at June 30 , 2020 prepared in accordance with IAS/IFRS and subject to limited audit by the Independent Auditors KPMG S.p.A.

The Board of Directors expressed satisfaction with the positive results of the first half of the current year, which are in line with the results expected from the budget approved on November 27, 2019, given the dynamics of demand for Semiconductor Equipment, which includes Semiconductor Equipment for semiconductor manufacturing as well as Test (wafer fab, test and assembly & packaging) in the period under review. This remained solid in the first half of the year (+19%), but with uneven dynamics both by geographical area and product type. Growth was driven by demand in the Foundry Equipment (wafer fab) and Memory IC Automated Test System sectors, particularly in Korea, Japan, Taiwan and China, linked to the increase in the Memory sector (concentrated in these geographical areas) and in the data center and communication infrastructure sectors, and has recorded a contraction in Europe (-22%) and in the remaining areas of the world (-31%) which have been affected by the reduction of semiconductor production capacity due to the lock-down and slowdown in the Automotive and Industrial sectors, and where the Company is more present.

Francesca Zaffarami AD of ELES declares: *"We are satisfied with the results achieved, the EBITDA Margin (16.9% vs. 17.1% at 06.30.2019) remained substantially unchanged, with a net result up 6% compared to the same period of the previous year. This result is even more positive considering the process of strengthening the organization in support of the development plan, whose economic impacts are not yet fully reflected in current results. The company's equity and financial position is solid, and allows us to be ready for an acceleration in the economic recovery and for the implementation of the Group's medium/long-term plans. Thanks to the resulting leverage capacity, the company is determined to pursue its growth strategy, both externally and organically".*

Sales revenues for the period amounted to 8,274 thousand Euro, against 9,764 thousand Euro as at June 30, 2019, with an overall decrease of 15% compared to the previous period.

Revenues from the Semiconductors line recorded a 15% decrease in the period. The reduction impacted in particular the sales of the Test System line, which recorded a 30% decrease compared to the previous period due to the postponement of certain investments (Capital Spending) by the Company's customers and the reduction in the test in production component, due to the drop in production plant volumes in the period of the spread of the Covid-19 pandemic; mitigated thanks to the Test Application component. Revenues from the *Electronic Control Unit* (ECU) line decreased by 18% during the period, due to the contraction in the Automotive sector created in 2019 as a result of dieselgate, only partially offset by the Industry and Defence (I&D) component.

The table below shows the breakdown of revenues by geographical area:

(euro/1000)	30 June 2020	%	30 June.2019	%	Δ%
Europe	2.778	33,6	3.776	38,7	(26,4)
America	738	8,9	401	4,1	84,0
Asia	1.425	17,2	3.420	35,0	(58,3)
Total Foreign Revenue	4.941	59,7	7.597	77,8	(35,0)
Italy	3.333	40,3	2.167	22,2	53,8
Total Revenue	8.274	100,0	9.764	100,0	(15,3)

The export incidence of sales is equal to 60% of revenues. The reduction compared to the previous period is of an exceptional nature as it is linked to the effects of the pandemic which led to a reduction in the operating levels of ELES customers' production plants.

The Gross Operating Margin ("Ebitda") is equal to Euro 1.40 million (Euro 1.67 million as at June 30 , 2019), in terms of percentage on revenues it is substantially unchanged compared to the same period of the previous year and is equal to 16.9% of revenues (17.1% of revenues as at June 30 , 2019); a clear sign of a Company that is able to adapt to changing market conditions. This result is even more positive considering that the company has begun to strengthen its organizational structure (the cost of which has had an impact of about 300 thousand Euro), whose economic results are not yet fully reflected in current results.

The Operating Result ("**Ebit**"), is equal to Euro 628 thousand (Euro 755 thousand as at June 30, 2019).

The **Net Result** for the period, taking into account current and deferred taxes, is equal to 434 thousand Euro, up by 6.3% compared to the previous period (408 thousand Euro as at June 30 , 2019).

The adjusted net financial debt goes to € 1.76 million, including the value of insurance policies, which the Company has recorded in the respective financial statements under non-current financial assets for an amount of € 638 thousand as at June 30, 2020.

Net financial debt amounted to €2.40 million. The value as at December 31, 2019 was € 2.09 million.

Consolidated Shareholders' Equity at June 30, 2020 amounted to € 12.92 million (€ 12.50 million as at December 31 , 2019).

Research and Development Activities

The R&D activity remains the area of greatest investment of the Company and **represents a determining factor for preserving the technological leadership** of the Company and for the implementation of the company's strategic plan, which is deployed according to the following guidelines:

- Introduction of a new concept of reliability R.E.T.E. (Reliability Embedded Test Engineering)
- Increased functional test coverage up to TOTAL TEST on TDBI platform (Test During Burn-In)
- Increased presence in the SoC Medium, High and Very High Power segments
- Enhancement offered for new Smart Power technologies
- Automation Solutions Development
- Market Development **ECU** (Electronic Control Unit) for Automotive, Aerospace & Defense applications

The company's development roadmap remains aimed at achieving the ultimate goal of Zero Defects for all semiconductor devices: maximum yield (ideally no defects) and minimum test cost.

It should be noted that on March 18, 2020 the competent Office issued the Research Report in relation to the patent application for an innovative "Adaptive Liquid Cooling" solution, able to manage power up to 1KW and to support the enhancement of the offer for SOC High Power segments. The Examining Office has recognized the industrial applicability, novelty and inventive activity of the same.

The qualification activities of the new solutions in collaboration with customers and the presentation activities (DEMO) to prospects continue. These solutions are being appreciated also in the China area where several pilot projects and DEMO have been launched during the period. During the period, the feasibility study aimed at integrating AI (Artificial Intelligence) and Machine Learning technologies in proprietary solutions was activated.

Significant facts of the period

In January, the Company started a further collaboration for the performance of Corporate Broking services in order to pursue maximum transparency and foster relations with the financial community.

On February 7th 2020, the Organization, Management and Control Model pursuant to Legislative Decree 231/2001 was adopted and a Supervisory Board was appointed as a monocratic body.

In March 2020, as part of the process of managerialization of its structure, the Company strengthened the first line with the entry of a *Chief Technology Officer* (CTO), called to continuously develop the potential of R.E.T.E. projects. (Reliability Embedded Test Engineering) and the reliability process for "zero defects", developing the *safety* area alongside the *reliability* one.

In April 2020, consistently with the strategy of penetration of the Chinese market, the structure was strengthened with the insertion of a Manager with significant previous experience in Asian markets.

COVID 19 pandemic - Actions implemented to safeguard business continuity

Starting from the second half of February 2020, the Coronavirus epidemic has spread in our country, which has progressively assumed the dimension of a pandemic. In the face of the restrictive measures that led to the suspension of certain activities, the Company remained operational as it is active in the Aerospace & Defense industry (a sector authorized under the measures issued) as well as in supply chain activities considered essential by regulatory measures.

Since the beginning of March 2020 in a preventive manner, the Company has adopted the measures issued by government authorities to counter the spread of the COVID-19 virus and allow employees to operate in a safe working environment.

Thanks to the investments made to strengthen the IT infrastructure and the initiatives carried out for the digitization of business processes, the Company has been able to encourage most employees to work from home (so-called Smart Working).

Strict protocols have also been adopted to regulate the flow of people and goods and activated sanitization interventions in all environments as well as daily sanitation operations.

The presence of workers has been divided into alternating shifts in order to ensure a greater safety distance.

Even during the phase of progressive loosening of restrictive measures (so-called Phase 2), the Company continued to encourage agile work and kept the solutions identified to reduce risk exposure for employees active.

The Company was able to minimize the impact of the redundancy fund (activated only for a limited time) ensuring, at national and international/world level, production continuity and to respect the delivery times of its solutions to customers.

As of the date of this press release, the virus is widespread worldwide; numerous European and non-European governments are applying extraordinary measures to limit the circulation of goods and people, as well as suspending economic activities. The continuation or tightening of these measures could have serious consequences for the entire economic system, national and international, especially in the various countries subject to these measures.

It should be noted that during the period, collaborations were established in the United States with two representatives covering areas where the Company is currently less present, such as the east coast, the central

area and Mexico. The cooperation with one of the most important suppliers of EDA Tool has been strengthened and has generated the sale of a test system at one of their partners in Asia to apply the NETWORK methodology also for projects that are outsourced.

The consolidation of the collaboration with an important American customer that during the period has expanded its ELES test systems to process a new line of communication devices continues. This project will generate the sale of additional systems for production in Asia in 2020.

As of June 30, 2020, the Group has not found any order cancellations by its customers, despite the difficult market environment, nor have any critical issues been reported by customers and/or suppliers.

However, during the first half of the year, some customers asked to change the timing of some orders due to the reduction in production as part of the measures aimed at preventing the spread of COVID-19 contagion.

Without prejudice to the above, as at June 30, 2020, it should be noted that the impact of the COVID-19 pandemic on the results for the first half of the 2020 financial year was not significant. With reference to the period from January 1st, 2020 - June 30th, 2020, the trend in revenues and margins is in line with the budget estimates for the first half of the 2020 financial year, as per the 2020-2022 business plan approved on November 27, 2019.

Significant events after the end of the period

The Company continues to maintain all the measures identified in the security protocol signed between the Government and Social Parties to combat the spread of the COVID-19 virus and allow employees to have a safe working environment; continuing to encourage work from home, starting a phase of gradual balancing between office and home.

We have been able to ensure, at national and international/world level, the continuity of production and technical assistance to customers also thanks to the investments made to strengthen the IT infrastructure and the initiatives carried out for the digitization of business processes.

In addition, there have been no impacts on the supply chain, where in case of criticality in the delivery times of goods, alternative codes have been identified or alternative suppliers have been activated, in accordance with internal procedures (Business Contingency Plan), aimed at minimizing unforeseen interruptions in supplies to activate alternative suppliers. The Company constantly monitors relations with customers and suppliers, and no difficulties or delays have been encountered in the delivery of orders.

In virtue of the above, Eles has managed to respect the delivery times of its products to customers.

The Company's economic and financial situation is solid also in consideration of the fact that in August the Company stipulated three new loans for a total amount of Euro 4,431 thousand for a duration of 6 years, taking advantage of the free guarantee of the Central Guarantee Fund as provided for by article 13 of decree no. 23 of April 8, 2020 for the implementation of the Company's medium-long term plans.

Until the end of July 2020, the sector studies assumed (i) with reference to VLSI (Very large-scale integration) devices a market growth in 2020 compared to 2019 of 7% and (ii) with reference to the IOT (Internet of things) sector an increase of 6% for 2020 compared to the previous year.

However, some sector studies in August showed that although the semiconductor sector had performed better than the remaining sectors of the economy, some signs of a slowdown were beginning to emerge, also due to the protracted COVID-19 pandemic. Specifically, worldwide semiconductor shipments were flat in May and June 2020 and Taiwan-based wafer foundries reported a combined decline in sales in July.

These effects were exacerbated by a number of specific events and, in particular, the ban of August 17, 2020 by which the Bureau of Industry and Security (BIS) of the U.S. government further restricted the access of Huawei Technologies (Huawei) and its non-U.S. affiliates to items produced by U.S. technology and software (the "**Ban**"). In addition to this, on the basis of the information available at the date of this press release, it seems that the government of the United States of America wants to extend the Ban also to other Chinese companies identified as alternative suppliers to overcome the aforementioned Ban.

As a result of the tightening of the Ban and the further threats described above, which are impacting the entire supply chain and the world semiconductors supply chain, the Company has begun an in-depth examination of the orders, opportunities and prospects for the current year.

As a result of this examination carried out with its prospects and customers, it emerged that:

- The Chinese market, while confirming the extreme interest in ELES solutions and continuing to make continuous comparisons to deepen its potential, is experiencing a blockage on the entire semiconductor chain, with a consequent revision of the investment policy. While the medium-long term growth prospects remain important, China must now completely redefine its supply chain and technology know-how;
- In addition, the latest restrictions are affecting the balance of the entire global semiconductor chain. The entire semiconductor device supply chain is seeing slowdowns and shifts;
- there is a continuing expansion of the regular process of converting order opportunities. In particular, some customers have communicated the postponement of some orders to 2021.

In this context of extreme randomness and given the continuation of the pandemic, on September 17, 2020 the Company revised its *guidance* for the year 2020. Since it is difficult to provide a precise forecast of the 2020 trend at the current date, the Company has conservatively estimated consolidated revenues between 17 and 18 million Euro for the year 2020. Today, the Board of Directors approved the updated *forecast* for the current year, which confirms what was already communicated on September 17, 2020 in terms of turnover and an EBITDA estimate for the current year of between 16.6% and 16.9% of revenues. Adjusted Net Financial Debt is estimated between 1.3 and 1.4 million.

The Company has not slowed down the process of strengthening its organization and continues to invest in research and development projects to allow the company to seize all opportunities related to current and future technological challenges, as well as projects aimed at improving efficiency and competitiveness.

On July 31, 2020 the first period of exercise "WARRANT ELES 2019-2024" ISIN code IT0005374258 ended with the exercise of no. 238,750 Warrants and the issue of no. 119,375 newly issued ordinary Eles shares, for a total value of Euro 238,750.

Outlook

Industry studies estimate that the current market environment (characterized by tensions between the United States of America and China) will not change the medium-long term prospects of the semiconductor sector. The 5G and AI (*Artificial Intelligence*) technologies, which require advanced SOC's, will be the protagonists of a medium-long term growth for semiconductors and therefore for their testing.

At present, once the necessary assessments have been made on the basis of the available information framework, the formulation of forecasts for the year remains complex as it depends, among other things, on the effects on the global economic system of the evolution of the COVID-19 pandemic and on the semiconductor market of the tightening of the sanctions adopted by the Government of the United States of America with reference to Chinese operators. Considering the instability of the market context, at the same meeting, the Board of Directors, while confirming the qualitative objectives of the 2020-2022 industrial plan, deemed the estimates for the 2021 and 2022 financial years made known to the market on November 27, 2019 to be no longer current. In this regard, the Company announces that the Board of Directors will meet by the end of November 2020 to approve the budget for the 2021 financial year, which will be communicated after this meeting. The exact date will be announced by updating the financial calendar.

Antonio Zaffarami, President of the Company states: *"The macroeconomic context, dominated by a climate of uncertainty, has led to a reshaping of the investment plans (Capital Spending) of our clients and an extension of the time needed to issue orders. The outlook for the sector remains positive, with demand for semiconductors stimulated by technological progress. The medium to long term guidelines are confirmed:*

Your Partner in Semiconductor Reliability

- *Growth in consolidated markets through the development of new geographical areas and the acquisition of new customers.*
- *Technological development of the offer to ensure coverage of new market segments*
- *Entry into new markets.*

Thanks to its vision and ability to innovate the Company is in a good position to be a protagonist also in this scenario".

CONFERENCE CALL

By the month of October, the company will hold a conference call in order to illustrate the results of the period ended June 30, 2020, whose modalities of connection will be announced in a subsequent press release.

Attachments to the press release

- Consolidated Income Statement at June 30 , 2020, prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS/IFRS)
- Consolidated Balance Sheet at June 30 , 2020 , prepared in accordance with International Accounting Standards (IAS/IFRS)
- Cash Flow Statement, 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

Nominated Adviser: BPER Banca | T +39 02 72 74 92 29 | 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 2020

PROFIT & LOSS	30-Jun-20		30-Jun-19	
<i>Thousands of Euro</i>				
Sale revenues	8.274	100	9.764	100
Other revenues	416	5,0	197	2,0
Total Revenues	8.690	105,0	9.961	102,0
Material purchase & Changes in inventories	(3.573)	(43,2)	(4.187)	(42,9)
Service costs	(1.610)	(19,5)	(1.980)	(20,3)
Other operational costs	(1.995)	(24,1)	(1.924)	(19,7)
Personnel cost	(117)	(1,4)	(200)	(2,1)
EBITDA	1.395	16,9	1.669	17,1
Write-downs and depreciations	(734)	(8,9)	(883)	(9,0)
Accruals to provisions	(33)	(0,4)	(30)	(0,3)
EBIT	628	7,6	929	9,5
Financial revenues	8	0,1	13	0,1
Financing costs	(15)	(0,2)	(84)	(0,9)
Profits/Losses on exchange rates	29	0,4	(35)	(0,4)
EBT	650	7,9	823	8,4
Taxes	(216)	(2,6)	(241)	(2,5)
Net Profit of the Group	434	5,2	582	6,0

Consolidated Balance Sheet as at 30 June 2020

BALANCE SHEET <i>Thousands of Euro</i>	30-Jun-20	31-Dec-19	Δ%
Tangible assets	3.854	3.942	(2,2)
Intangible assets	4.251	3.861	10,1
Financial assets	1.069	1.041	2,7
Fixed assets	9.174	8.843	3,7
Inventory	3.882	3.770	3,0
Trade receivables	5.905	4.270	38,3
Trade payables	(3.462)	(2.674)	29,4
Operating working capital	6.326	5.366	17,9
Employee benefits	(612)	(590)	3,7
Provisions for non-current risks and charges	(257)	(264)	(2,8)
Deferred tax receivables	285	318	(10,4)
Deferred tax liabilities	(209)	(202)	3,7
Net claims/liabilities	615	1.121	(45,1)
Other current assets/liabilities	(178)	382	(146,7)
Net invested	15.321	14.592	5,0
Net Equity	(12.924)	(12.504)	3,4
Current financial assets	198	198	0,0
Current Debt	(2.168)	(2.837)	(23,6)
Long Term Debt	(4.701)	(5.602)	(16,1)
Cash and cash equivalents	4.274	6.153	(30,5)
Net financial position	(2.397)	(2.087)	14,9
Total sources	(15.322)	(14.591)	5,0

Consolidated Cash Flow Statement at 30 June 2020

Consolidation statement of cash flows (in thousands of euro)	30 June 2020	30 June 2019
Profit for the period	434	408
Adjustment for Amortisation	734	883
Change in Inventories	(112)	(377)
Adjustment for employee benefits	116	69
Change in Trade and other receivables	(1.635)	44
Change in current assets	(215)	(161)
Change in Tax	592	124
Change in Trade and other payables	787	(22)
Change in Provision	(12)	(404)
Change in current liabilities	126	(358)
Change in employee benefits	(115)	11
Change in DTL	45	6
Other changes in net working capital	20	(31)
Cash flows from operating activities	765	193
Acquisition of intangible assets	(954)	(628)
Acquisition of property, plant and equipment	(81)	(255)
Acquisition of financial fixed assets	(28)	(34)
Cash Flow from investing activities	(1.064)	(917)
Financial liability	(1.567)	315
Dividends paid	0	0
Other Change in Equity	(14)	5.112
Cash Flow from Financing activities	(1.581)	5.427
Cash Flow from financing activities	(1.880)	4.703
Cash and cash equivalents at 01 Jan. 2019	6.153	3.733
Cash and cash equivalents at 31 Dec. 2019	4.274	8.436
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(1.880)	4.703