

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2019 INCREMENTO A DOPPIA CIFRA DEI RICAVI E CRESCITA DELLA MARGINALITA'

- **Ricavi consolidati pari a Euro 170,5 milioni (+18,1% rispetto 30/06/2018*)**
- **Ebitda pari a Euro 15,4 milioni (+7,9% rispetto al 30/06/2018)**
- **Risultato netto di periodo pari a Euro 9,4 milioni (+2,2% rispetto al 30/06/2018)**
- **Posizione finanziaria netta positiva pari a Euro 9,5 milioni**

Roma, 24 settembre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di Digital Value, società attiva da oltre 30 anni come integratore di sistemi IT e quotata al mercato AIM Italia tramite l'innovativo format "Spac in Cloud" promosso da Electa Ventures, ha approvato in data odierna i risultati consolidati al 30 giugno 2019, redatti ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale e in conformità ai principi contabili internazionali IFRS.

Nel primo semestre 2019 il Gruppo ha registrato **Ricavi consolidati** per 170,5 milioni di Euro, in crescita del 18% rispetto al dato proforma al 30 giugno 2018. Tale risultato è maturato grazie al consolidamento delle aziende del Gruppo sul mercato IT di riferimento (Large Account e PA) e riflette il valore delle soluzioni proposte e l'elevato know-how professionale, nonché l'acquisizione di ordini pluriennali strategici nell'ambito delle soluzioni per la trasformazione digitale sia nel settore Telco, che Pubblica Amministrazione. Con questo risultato il Gruppo evidenzia una performance nettamente superiore a quella del mercato di riferimento in Italia (che cresce tra il 3-4%**), caratterizzata anche da una forte crescita organica grazie ai servizi a valore aggiunto e alla forte specializzazione nelle soluzioni IT proposte.

L'**Ebitda** al 30 giugno 2019 si attesta a 15,4 milioni di Euro, +7,9% rispetto al dato proforma dello stesso periodo 2018, con un margine sul fatturato consolidato del 9%. Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, il Risultato Operativo Lordo consolidato ammonterebbe a circa Euro 14,9 milioni.

L'**Utile Netto** del Gruppo è risultato pari a 9,4 milioni di Euro, in crescita del 2,2% rispetto al dato proforma al 30 giugno 2018. L'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha effetti del tutto irrilevanti.

La **Posizione Finanziaria Netta** nel primo semestre 2019 è positiva per Euro 9,5 milioni, rispetto a -13,3 milioni del 30 giugno 2018, mentre al 31 dicembre 2018 era positiva per Euro 31,8 milioni. Tale variazione rispetto al dato annuale è dovuta a investimenti in tecnologia per l'ingegnerizzazione di importanti contratti pluriennali acquisiti per circa 10 milioni di Euro, agli effetti di calendario che hanno comportato lo slittamento di alcuni incassi ai primi giorni di luglio e alla stagionalità del business, che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita. Escludendo l'effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, la Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2019 è positiva per Euro 11,3milioni.

* Tutti i dati al 30/06/2018 sono proforma, come la relativa situazione finanziaria a suo tempo pubblicata.

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

*** Fonte dati rapporto Gartner per Mediobanca Aug 2019.*

Massimo Rossi, Presidente di Digital Value, commenta: *“Siamo soddisfatti nell’assistere ad un costante apprezzamento delle competenze del Gruppo sul mercato, che si riflette bene nella performance costante e a doppia cifra dei ricavi. Ad oggi, cresciamo a velocità doppia rispetto al mercato di riferimento, che offre notevoli potenzialità in cui continuare ad inserirsi, sfruttando la forte propensione all’innovazione tecnologica e le oltre 450 certificazioni di cui il Gruppo dispone e che ci consentono di predisporre un’offerta integrata di servizi IT di primissimo livello. Siamo molto fiduciosi che la seconda parte dell’anno possa confermare il trend di crescita a doppia cifra del fatturato e un costante miglioramento della marginalità”.*

Eventi di rilievo al 30 giugno 2019

Digital Value, nel corso del primo semestre dell’anno, ha siglato ordini pluriennali strategici per il supporto della crescita futura, in particolare in ambito IT.

A titolo esemplificativo, si ricorda che in data 13 maggio 2019 il Gruppo aveva comunicato:

- la sottoscrizione di un contratto triennale 2019-2021 di complessivi euro 7.5 milioni per la manutenzione, l’evoluzione dei sistemi di vendita EMEA di una realtà italiana leader Mondiale in ambito Healthcare retail (diagnosi, applicazione e commercializzazione di soluzioni per la persona).
- l’aggiudicazione in RTI della gara "Servizi e Forniture Workplace Management per il periodo 01.05.2019 / 30.04.2023" del maggiore operatore italiano del settore petrolchimico per un valore stimato di questo contratto per la controllata ITD Solutions di oltre 20 milioni di Euro, a testimonianza della capacità del gruppo Digital Value di interagire con i protagonisti dell’industria italiana;
- la sottoscrizione, attraverso la controllata Itaware, di un contratto per la virtualizzazione dei sistemi informativi di Sogei (società di gestione dei sistemi informativi del Ministero dell’Economia), per un valore complessivo di Euro 18 milioni;
- l’aggiudicazione di un contratto per la fornitura di tecnologia cloud based verso un primario operatore di telecomunicazioni nazionale di importo superiore ai Euro 5 milioni;
- la contrattualizzazione, attraverso la controllata Itaware, della fornitura di soluzioni IT in ambito datacenter a favore del Ministero dell’Interno, del valore di oltre Euro 15 milioni.

Nel mese di giugno 2019 il Gruppo, attraverso la controllata Itaware, si è aggiudicato la gara per il servizio di assistenza tecnica, IMAC e Laboratorio relativo ai terminali Servizi di una realtà italiana che opera nei settori del gioco e dei servizi di pagamento per un valore complessivo pari a Euro 12 milioni per il prossimo triennio.

*** **

Digital Value S.p.A., con sede a Roma e Milano ed attività sull’intero territorio nazionale, è a capo di un Gruppo che costituisce uno degli operatori di riferimento in Italia nel settore delle soluzioni e servizi IT con ricavi consolidati di euro 298 milioni ed oltre 200 dipendenti (fonte: bilancio consolidato al 31 dicembre 2018). Il Gruppo svolge attività di ricerca, progettazione, sviluppo e commercializzazione di soluzioni e servizi IT

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€



perla digitalizzazione di clienti large account operanti nei settori strategici dell'economia del paese - Telecomunicazioni, Trasporti, Utilities, Finance, Industria e Pubblica Amministrazione - che rappresenta il segmento trainante del mercato IT (oltre il 50% della domanda totale nazionale). Digital Value consolida competenze uniche e specializzate, in grado di offrire una copertura completa del fabbisogno di innovazione tecnologica dei segmenti chiave di mercato, risultato di un percorso di crescita costante e significativa. Il successo del Gruppo è basato sull'unicità di competenze, know-how e specializzazione delle proprie risorse umane nonché sulla riconosciuta capacità di pianificare, implementare e gestire soluzioni progettuali innovative e funzionali alla digitalizzazione della clientela.

Per informazioni

Digital Value S.p.A.

Via Della Maglianella 65/E, 00166 Roma

Tel. +39 0262610403

E-mail investors@digitalvalue.it

Riccardo Benedini, IR Manager

CFO SIM S.p.A.

Via dell'Annunciata 23/4, 20121 Milano

Tel. +39 02 303431

ecm@cfosim.com

Nominated Adviser e Specialist

Spriano Communication & Partners

Via Santa Radegonda 16, 20121 Milano

Matteo Russo Cell. +39 347 9834881

mrusso@sprianocommunication.com

Cristina Tronconi Cell +39 3460477901

tronconi@sprianocommunication.com

Si allegano i seguenti prospetti contabili di Gruppo, redatti secondo i Principi Contabili Internazionali IFRS:

Allegato 1. - Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato

Allegato 2. - Prospetto di Conto Economico consolidato

Allegato 3. - Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito internet di Digital Value www.digitalvalue.it

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Allegato 1. - Prospetto di Stato Patrimoniale consolidato

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018 Pro Forma
Immobilizzazioni immateriali	238	284	344
Avviamento	13.561	13.561	23.268
Immobilizzazioni materiali	14.180	3.919	4.601
Partecipazioni	13	13	52
Altre attività non correnti e imposte anticipate	34	34	184
Totale attività non correnti	28.026	17.811	28.449
Rimanenze di magazzino	29.830	13.234	13.688
Crediti commerciali	110.173	82.948	96.935
Altre attività correnti	83.428	89.719	72.915
Attività d'esercizio correnti	223.431	185.901	183.538
Debiti verso fornitori	191.269	172.079	128.621
Altri debiti correnti	8.103	10.792	11.594
Passività d'esercizio a breve termine	199.372	182.871	140.215
Capitale d'esercizio netto	24.059	3.030	43.323
Fondi e altre passività tributarie non correnti	1.838	2.052	2.042
Passività nette non correnti	1.838	2.052	2.042
Capitale Investito Netto	50.247	18.789	69.730
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	59.811	50.583	54.998
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	27	22	0
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	3.479	4.030	5.397
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(13.070)	(35.846)	9.335
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(9.591)	(31.816)	14.732
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	50.247	18.789	69.730

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Allegato 2. - Prospetto di Conto Economico consolidato

Conto economico consolidato riclassificato	30/06/2019	%	30/06/2018	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	169.963		143.292	
Altri ricavi e proventi	532		1.081	
Totale Ricavi e Altri Proventi	170.495	100,0%	144.373	100,0%
Costi per acquisto prodotti	146.253	85,8%	114.710	79,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	19.048	11,2%	14.441	10,0%
Variazione delle rimanenze	(17.567)	(10,3)%	(6.370)	(4,4)%
Costo del lavoro	7.288	4,2%	7.050	5,0%
Altri oneri di gestione	77	0,1%	269	0,2%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	155.099	91,0%	155.099	90,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	15.396	9,0%	14.273	9,9%
Ammortamenti imm. materiali e immateriali	1.912	1,1%	951	0,7%
Svalutazione crediti e fondo rischi	0	0%	0	0%
Risultato operativo (Ebit)	13.484	7,9%	13.322	9,2%
Proventi e oneri finanziari	(313)	(0,2)	(696)	(0,5)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0,0	(3)	0,1
Risultato prima delle imposte (Ebt)	13.171	7,7%	12.623	8,6%
Imposte sul reddito	3.779	2,2%	3.404	2,4%
Risultato netto	9.392	5,5%	9.219	6,2%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	9.367	5,5%	9.219	6,2%
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	25	0,1%	0	0%

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Allegato 3. - Prospetto di Rendiconto Finanziario consolidato

Posizione finanziaria netta	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018 Pro Forma
Liquidità	(21.392)	(40.661)	(39.654)
Crediti finanziari correnti	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	8.322	4.815	48.989
Posizione finanziaria netta a breve	(13.070)	(35.846)	9.335
Indebitamento finanziario non corrente	3.479	5.397	4.030
Posizione finanziaria netta non corrente	3.478	5.397	4.030
Posizione finanziaria netta con impatto IFRS 16	(9.591)	(31.816)	13.365
Impatto IFRS 16	(1.684)	0	0
Posizione finanziaria netta senza impatto IFRS 16	(11.275)	(31.816)	13.365

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

**THE BOARD OF DIRECTORS APPROVES THE RESULTS FOR THE FIRST HALF OF 2019
DOUBLE FIGURE INCREASE IN REVENUE AND GROWING MARGINS**

- **Consolidated revenues for €170.5 million (+18.1% compared to 30/06/2018*)**
- **Ebitda €15.4 million (+7.9% compared to 30/06/2018)**
- **Net result for the period €9.4 million (+2.2% compared to 30/06/2018)**
- **Positive net financial position for €9.5 million**

Roma, 24th September 2019 – The Board of Directors of Digital Value, company active for over 30 years as IT system integrator and listed on the AIM Italy market through the “Spac in Cloud” format promoted by Electa Ventures, today approved its consolidated results as at 30 June 2019, drawn up pursuant to the Issuers Regulation of AIM Italy/Alternative Market of Capital in compliance with IFRS international standards.

In the first half of 2019, the Group recorded **consolidated Revenues** for €170.5 million, up 18% compared to the proforma figure as at 30 June 2018. That result was achieved thanks to consolidation of Group companies on the IT reference market (Large Account and PA) and reflects the value of solutions offered, the high professional knowhow and acquisition of strategic multi-year orders for digital transformation solutions in both the Telco and Public Administration sectors. With this result, the Group displays a decidedly better performance than that of the Italian reference market (which grows between 3-4%**), also characterised by strong organic growth thanks to value added services and strong specialisation in the IT solutions proposed.

The **Ebitda** at 30 June 2019 was €15.4 million, +7.9% compared to the pro forma figure for the same period 2018, with a consolidated turnover margin of 9%. On excluding the effect from applying the new IFRS 16 standard, consolidated Ebitda would be about €14.9 million.

The Group’s Net Profit was €9.4 million, up 2.2% compared to the proforma figure as at 30 June 2018. Application of the new IFRS 16 accounting standard had just about irrelevant effects.

The **Net Financial Position** in the first half of 2019 was positive for €9.5 million, compared to -13.3 million as at 30 June 2018; whereas as at 31 December 2018 it was positive for €31.8 million. That change compared to the annual figure was due to investments in technology for the engineering of important long-term contracts acquired for about €10 million, to calendar effects meaning that some takings moved to the first days of July and the seasonal aspects of business, typically characterising sales revenues. Without the new IFRS 16 accounting standard, in the first half the NFP was positive for €11.3 million.

** All 30/06/2018 figures are proforma, like the relative financial situation published at the time.*

*** Source of data Gartner report for Mediobanca Aug 2019.*

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Massimo Rossi, Chairman of Digital Value, commented: *“We are satisfied to see the ongoing market appreciation of the Group competences, well reflected in the constant and double-figure revenue performance. We are growing at double the speed of the reference market, which offers considerable potential for us to fit into; exploiting the strong inclination towards technological innovation and the more than 450 certifications held by the Group allows us to prepare an integrated offer of top level IT services. We are very confident that the second part of the year will confirm the double figure turnover growth trend and continually improving margins”.*

Important events as at 30 June 2019

In the first half of the year, Digital Value signed strategic multi-year orders to support future growth, especially in the IT area.

As an example, please note that on 13 May 2019 the Group communicated:

- signing a 2019-2021 three-year contract for a total of €7.5 million for the maintenance, evolution of the EMEA sales systems of an Italian Global leader in the Healthcare retail sector (diagnosis, application and commercialisation of solutions for the person).
- the awarding in a Temporary Company Grouping of the tender "Workplace Management Services and Supplies for the period 01.05.2019 / 30.04.2023" of the main Italian operator in the petrochemical sector for an estimated contract value of over €20 million for the subsidiary ITD Solutions; evidence of the Digital Value group's capacity to interact with the protagonists of Italian Industry;
- signing, through the subsidiary Itaware, of a contract to virtualize the IT systems of Sogei (IS management company of the Ministry for the Economy), for an overall €18 million;
- the awarding of a contract for the supply of cloud-based technology for a primary national Telco operator for an amount exceeding €5 million;
- contracts, through the subsidiary Itaware, for the supply of data center IT solutions for the Ministry of the Interior, worth over €15 million.

In June 2019, through its subsidiary Itaware, the Group was awarded the tender for services of technical assistance, IMAC and Laboratory related to the Service terminals of an Italian company operating in the gaming and payment services sectors for a total value of €12 million over the next three years.

*** **

Digital Value S.p.A., with offices in Rome and Milan and operating throughout the national territory, is the parent company of a Group including Italy's leading operators in the IT services and solutions sector, with consolidated profits of €298 million and over 200 employees (source: consolidated financial statements of 31 December 2018). The Group works in the research, design, development and sales of IT services and solutions for the digitisation of large account clients working in strategic sectors of the country's economy - Telecommunications, Transport, Utilities, Finance, Industry and Public Administration - which represents

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€



the driving segment of the IT market (over 50% of total national demand). The result of its significant constant growth, Digital Value embodies a unique range of specialist skills, providing complete coverage of all technological innovation requirements in key market segments. The Group's success is the result of the unique combination of skills, know-how and the specialisation of its human resources, as well as its acknowledged ability to plan, implement and manage innovative design solutions that are functional to the digitisation needs of its clients.

For Information:

Digital Value S.p.A.

Via Della Magliana 65/E, 00166 Rome

Tel. +39 0262610403

E-mail investors@digitalvalue.it

Riccardo Benedini, IR Manager

CFO SIM S.p.A.

Via dell'Annunciata 23/4, 20121 Milan

Tel. +39 02 303431

ecm@cfosim.com

Nominated Adviser & Specialist

Spriano Communication & Partners

Via Santa Radegonda 16, 20121 Milan

Matteo Russo Mobile +39 347 9834881

mrusso@sprianocommunication.com

Cristina Tronconi Mobile +39 3460477901

ctronconi@sprianocommunication.com

We are attaching the Group's account statements, drawn up pursuant to IFRS International Accounting Standards:

Annex 1. - Consolidated Statement of Financial Position

Annex 2. - Consolidated Income Statement

Annex 3. - Consolidated Financial Report

The consolidated financial report as at 30 June 2019 will be made available to the public under terms and methods set forth in the AIM Italy Issuers Regulation, and on the website of Digital Value www.digitalvalue.it

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Magliana, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Annex 1. - Consolidated Statement of Financial Position

Balance sheet	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018 Pro Forma
Intangibile fixed assets	238	284	344
Goodwill	13.561	13.561	23.268
Tangibile fixed assets	14.180	3.919	4.601
Financial assets	13	13	52
Other non-current activities	34	34	184
Non-current assets	28.026	17.811	28.449
Inventories	29.830	13.234	13.688
Trade receivables	110.173	82.948	96.935
Other current assets	83.428	89.719	72.915
Current assets	223.431	185.901	183.538
Trade payables	191.269	172.079	128.621
Other current liabilities	8.103	10.792	11.594
Current liabilities	199.372	182.871	140.215
Net working capital	24.059	3.030	43.323
Funds for risks and expenses	1.838	2.052	2.042
Non-current liabilities	1.838	2.052	2.042
Net equity	59.811	50.583	54.998
Minority interest	27	22	0
Non-current financial liabilities	3.479	4.030	5.397
Current financial position	(13.070)	(35.846)	9.335
Net financial position	(9.591)	(31.816)	14.732
Equity and Net financial position	50.247	18.789	69.730

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Annex 2. - Consolidated Income Statement

Profit and Loss	30/06/2019	%	30/06/2018	%
Income from sales and services	169.963		143.292	
Other income	532		1.081	
Total operating income	170.495	100,0%	144.373	100,0%
Purchase of materials	146.253	85,8%	114.710	79,5%
Costs for services	19.048	11,2%	14.441	10,0%
Variation of inventory	(17.567)	(10,3)%	(6.370)	(4,4)%
Costs for personnel	7.288	4,2%	7.050	5,0%
Other operating costs	77	0,1%	269	0,2%
Total Costs	155.099	91,0%	155.099	90,0%
Ebitda	15.396	9,0%	14.273	9,9%
Amortisations and depreciations	1.912	1,1%	951	0,7%
Ebit	13.484	7,9%	13.322	9,2%
Financial costs	(313)	(0,2)	(696)	(0,5)
Ebt	13.171	7,7%	12.623	8,6%
Income tax	3.779	2,2%	3.404	2,4%
Net result	9.392	5,5%	9.219	6,2%
<i>Group net result</i>	9.367	5,5%	9.219	6,2%
<i>Minority net result</i>	25	0,1%	0	0%

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€

Annex 3. - Consolidated Financial Report

Net Financial Position	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018 Pro Forma
CAsh	(21.392)	(40.661)	(39.654)
Current financial liabilities	8.322	4.815	48.989
Current liabilities	(13.070)	(35.846)	9.335
Non-current financial liabilities	3.479	5.397	4.030
Non-current liabilities	3.478	5.397	4.030
Net financial position with IFRS 16	(9.591)	(31.816)	13.365
IFRS 16	(1.684)	0	0
Net financial position without IFRS 16	(11.275)	(31.816)	13.365

Digital Value S.p.A.

Sede Legale Via della Maglianella, 65/E - 00166 Roma (RM) - Tel. +39 06 66411156

Sede Operativa Via Galileo Galilei, 7 - 20124 Milano (MI) - Tel. +39 02 62610400

C.F. - P. IVA e Numero Registro Imprese di Roma 10400090964 - REA RM 1554887

Capitale Sociale i.v. 1.554.957,60€