

INVESTOR PRESENTATION

SOFTWARE HOUSE

LEADER NEL SETTORE DELLA GESTIONE DELLA TESORERIA AZIENDALE

AGGIORNAMENTI DATI DI BILANCIO AL 30.06.2015

Piteco
FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING

Disclaimer

These slides have been prepared by PITECO S.p.A. ("PITECO", the "Company" and together with its subsidiaries the "Group"), solely for a presentation to prospective investors concerning the Company in the context of activities that are expected to lead to a listing on AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, a multilateral trading facility managed by Borsa Italiana S.p.A., and an offering of the ordinary shares and convertible bonds issued by the Company.

These slides are strictly confidential and are being shown to you solely for your information. Neither this document nor any copy thereof may be reproduced, further distributed to any other person or published, in whole or in part, for any purpose. By attending this presentation, you are agreeing to be bound by these restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of applicable laws.

The information contained in this document ("Information") has been provided by the Company or obtained from publicly available sources and has not been independently verified by Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A. ("Banca Popolare di Vicenza").

None of the Company, Banca Popolare di Vicenza or any of their respective affiliates, directors, officers, advisers, agents or employees, nor any other person make any representation or warranty, express or implied, as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, materiality, completeness or correctness of the information or any opinions contained herein. This presentation may contain financial information and/or operating data and/or market information regarding the business, assets and liabilities of the Company and its subsidiaries and the results of operations and markets in which the Company and its subsidiaries are active. Such financial information may not have been audited, reviewed or verified by any independent accounting firm and/or such operating or market information may be based on management estimates or on reports prepared by third parties which neither the Company nor the Banca Popolare di Vicenza have independently verified. Banca Popolare di Vicenza has not made an independent evaluation or appraisal of the business, assets or liabilities of the Company or any of its subsidiaries. It is not the intention of the Company or of Banca Popolare di Vicenza to provide, and you may not rely on these materials as providing, a complete or comprehensive analysis of the Company's financial or trading position or prospects. This presentation speaks as of its date and will not be updated. The information included in this presentation may be subject to updating, completion, revision and amendment and such information may change materially without notice. No person is under any obligation to update or keep current the information contained in this presentation and any estimates, opinions and projections expressed relating thereto are subject to change without notice. Neither the Company or Banca Popolare di Vicenza, nor any of their respective affiliates, directors, officers, advisers, agents or employees, nor any other person shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of these materials or its contents or otherwise arising in connection with this presentation. Any projections, estimates, forecasts, targets, prospects, returns and/or opinions contained in this presentation involve elements of subjective judgment and analysis and are based upon the best judgment of the Company as of the date of this presentation. No representation or warranty is given as to the achievement or reasonableness of, and no reliance should be placed on, any valuations, forecasts, estimates, opinions and projections contained in this presentation. In all cases, recipients should conduct their own investigation and analysis on the Company and the information contained in this presentation.

THIS PRESENTATION AND ANY RELATED ORAL PRESENTATION DOES NOT CONSTITUTE AN OFFER OR INVITATION TO SUBSCRIBE FOR, PURCHASE OR OTHERWISE ACQUIRE ANY SECURITIES AND NOTHING CONTAINED HEREIN OR ITS PRESENTATION SHALL FORM THE BASIS OF ANY CONTRACT OR COMMITMENT WHATSOEVER. ANY DECISION TO PURCHASE SECURITIES IN THE CONTEXT OF AN OFFERING SHOULD BE MADE ON THE BASIS OF INFORMATION CONTAINED IN THE ADMISSION DOCUMENT (DOCUMENTO DI AMMISSIONE) IN ITALIAN LANGUAGE PUBLISHED IN RELATION TO SUCH AN OFFERING. The Company's securities have not been, and will not be, registered under in the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and may not be offered or sold in the United States, absent registration or an exemption from registration under the Securities Act of 1933, as amended, or in any other jurisdiction absent compliance with the securities laws of such jurisdiction. Neither this presentation nor any part or copy of it may be taken or transmitted into the United States or distributed, directly or indirectly, in the United States or to any "U.S. person" as such term is defined in the Securities Act. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of U.S. securities laws. The information contained in this document and any related presentations are for distribution only to (a) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended, the "Order"), (b) persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the Order, (c) persons who are outside the United Kingdom, or (d) persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This document and any related presentations are directed only at relevant persons and must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this document and any related presentations relate is only available to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons.

In Italy this document and any related presentations is being distributed only to, and is directed at qualified investors within the meaning of Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended, and article 34-ter, paragraph 1, letter b), of Consob Regulation on Issuers No. 11971 of May 14, 1999, as subsequently amended (the "Issuers' Regulation") provided that such qualified investors will act in their capacity and not as depositaries or nominees for other shareholders, such as persons authorized and regulated to operate in financial markets, both Italian and foreign. This document is not addressed to any member of the general public in Italy, under no circumstances should this document circulate among, or be distributed in Italy to (i) a member of the general public, (ii) individuals or entities falling outside the definition of "qualified investors" as specified above or (iii) distribution channels through which information is or is likely to become available to a large number of persons.

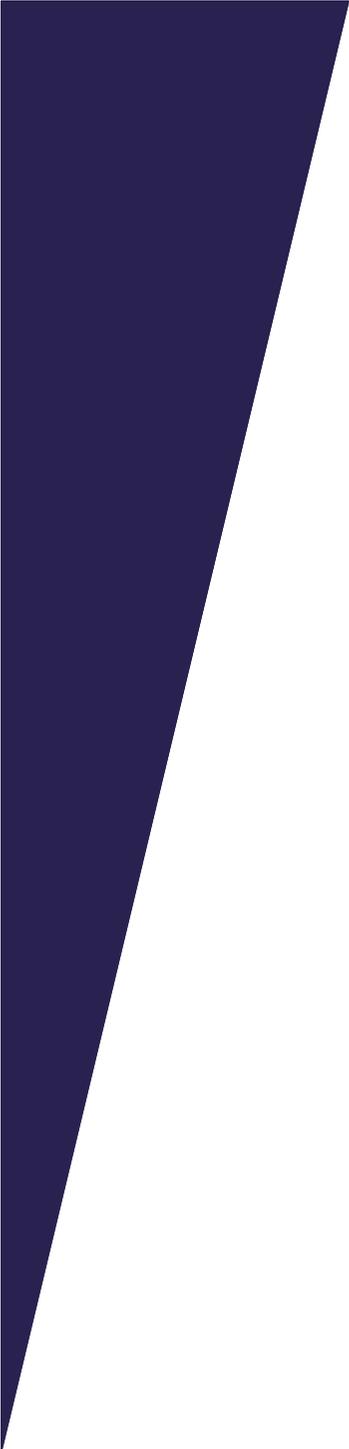
This information contained in this document and any related presentations is being distributed to and is directed only at persons in Member States of the European Economic Area ("EEA") who are "qualified investors" within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/ec) ("qualified investors"). Any person in the EEA who receives this document will be deemed to have represented and agreed that it is a qualified investor. Any such recipient will also be deemed to have represented and agreed that it has not received this document on behalf of persons in the EEA other than qualified investors or persons in the UK, Italy and other member states (where equivalent legislation exists) for whom the investor has authority to make decisions on a wholly discretionary basis. The company, Banca Popolare di Vicenza and their affiliates, and others will rely upon the truth and accuracy of the foregoing representations and agreements. Any person in the EEA who is not a qualified investor should not act or rely on this document or any of its contents. The information contained in this document is not for publication, release or distribution in Australia, Canada or Japan. The distribution of this document and any related presentation in other jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this document or any related presentation comes should inform themselves about, and observe, any such restriction. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such other jurisdiction. This document may not be acted on or relied on by persons who are not eligible to invest in securities offered. Any investment or investment activity to which this communication relates is available only to persons eligible to invest in securities and will be engaged in only with such persons.

Banca Popolare di Vicenza may provide investment banking services for the Company and may from time to time participate or invest in commercial banking transactions (including, without limitation, loans) with the Company. Accordingly, information may be available to the Banca Popolare di Vicenza which is not reflected in this document. Banca Popolare di Vicenza may make a market in the securities described in this document. Accordingly, Banca Popolare di Vicenza may actively trade these securities for their own accounts and those of their customers and, at any time, may have a long or short position in these securities or derivatives related hereto. Banca Popolare di Vicenza is not a tax advisor. The tax implications of an investment in the securities must be verified by independent tax counsel before proceeding with any such investment. By attending this presentation, you are agreeing to be bound by the foregoing limitations. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of applicable securities laws. The information contained herein does not constitute investment, legal, accounting, regulatory, taxation or other advice.

Indice

<i>Sezione 1</i> Executive Summary	4
<i>Sezione 2</i> Presentazione della società	6
<i>Sezione 3</i> Il software e i clienti PITECO	13
<i>Sezione 4</i> Mercato di riferimento	17
<i>Sezione 5</i> Operazione IPO su AIM Italia	20
<i>Sezione 6</i> Presentazione dati semestrali	22
Contatti	28





sezione 1

Executive Summary



Executive Summary

PITECO è la principale **Software House** italiana per le **soluzioni proprietarie di gestione della liquidità aziendale e di pianificazione finanziaria** per aziende large e mid-cap nei settori dei servizi ed industriale.

PITECO ha oltre **30 anni** di storia di mercato e copre tutta la catena del valore del software: **ricerca e sviluppo, progettazione, sviluppo, realizzazione, vendita ed assistenza**: PITECO è **100% software** di proprietà.

Il software è **modulabile (19 diversi moduli)**, **integrabile** (ogni cliente PITECO lavora già con un ERP come **Oracle, SAP o Microsoft**), **personalizzabile** (architettura aperta che consente una elevata differenziazione del prodotto) e **disponibile per i mercati esteri** (attuali clienti internazionali di PITECO già lavorano con il software PITECO in oltre **40 Paesi**)

Il mercato del software applicativo italiano vale **€ 3,7 mld** nell'anno 2013 ed è in costante crescita dal 2011, con un **CAGR del 3,5%**. È il **settore con la maggiore crescita nel mondo dell'ICT** (insieme con la pubblicità digitale; fonte: Assinform edizione 2014)

La clientela di PITECO è composta da oltre **600 gruppi industriali di grande e media capitalizzazione** con una estrema diversificazione di settore (banche e P.A. escluse)

Il 1 luglio 2015 PITECO ha effettuato la **prima operazione straordinaria** con l'**acquisto del ramo di azienda della società Centro Data S.r.l.**

In data 31 luglio 2015 la società PITECO si è **quotata ufficialmente sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana**

La **raccolta** complessiva è stata pari a circa **€ 16,5 mln** (di cui € 5 mln derivanti dall'emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile)

DATI SEMESTRALI 2015:

- “ **Ricavi** pari a € 6,1 milioni (**+9%** rispetto al 30.6.2014)
- “ **EBITDA** pari a € 2,6 milioni (**+13%** rispetto al 30.6.2014), EBITDA margin pari al 42,6%
- “ **EBIT** pari a € 2,5 milioni (**+29%** rispetto al 30.6.2014), EBIT margin pari al 41,6%
- “ **Utile Netto** pari a € 1,3 milioni (**+38%** rispetto al 30.6.2014) pari al 21,1% dei ricavi
- “ **Flusso di Cassa Operativo** pari a € 2,7 milioni (46,0% dei ricavi e 104,9% dell'EBITDA)
- “ **PFN** pari a € 8,7 milioni (in miglioramento di € 1,3 milioni rispetto al 31.12.2014).

Il 15 settembre 2015 il CdA ha comunicato che la società ha adottato il **bilancio redatto secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS)**. Questa operazione è stata anticipata di circa un anno rispetto a quanto indicato nel Documento di Ammissione come ulteriore avvicinamento ai requisiti formali per l'accesso al mercato regolamentato **MTA**.



sezione 2

Presentazione della società



Presentazione di PITECO

PITECO S.p.A., **presente da più di 30 anni** sul mercato nazionale, è la più importante società in Italia nella **progettazione, sviluppo e implementazione di soluzioni gestionali in area tesoreria** per dimensioni, numero di risorse, gamma di servizi offerti e clienti gestiti

La società è Presente con 3 sedi operative (Milano, Padova e Roma) con oltre **600 installazioni software**

Milano, la sede principale, coordina le attività ed ospita il customer care service

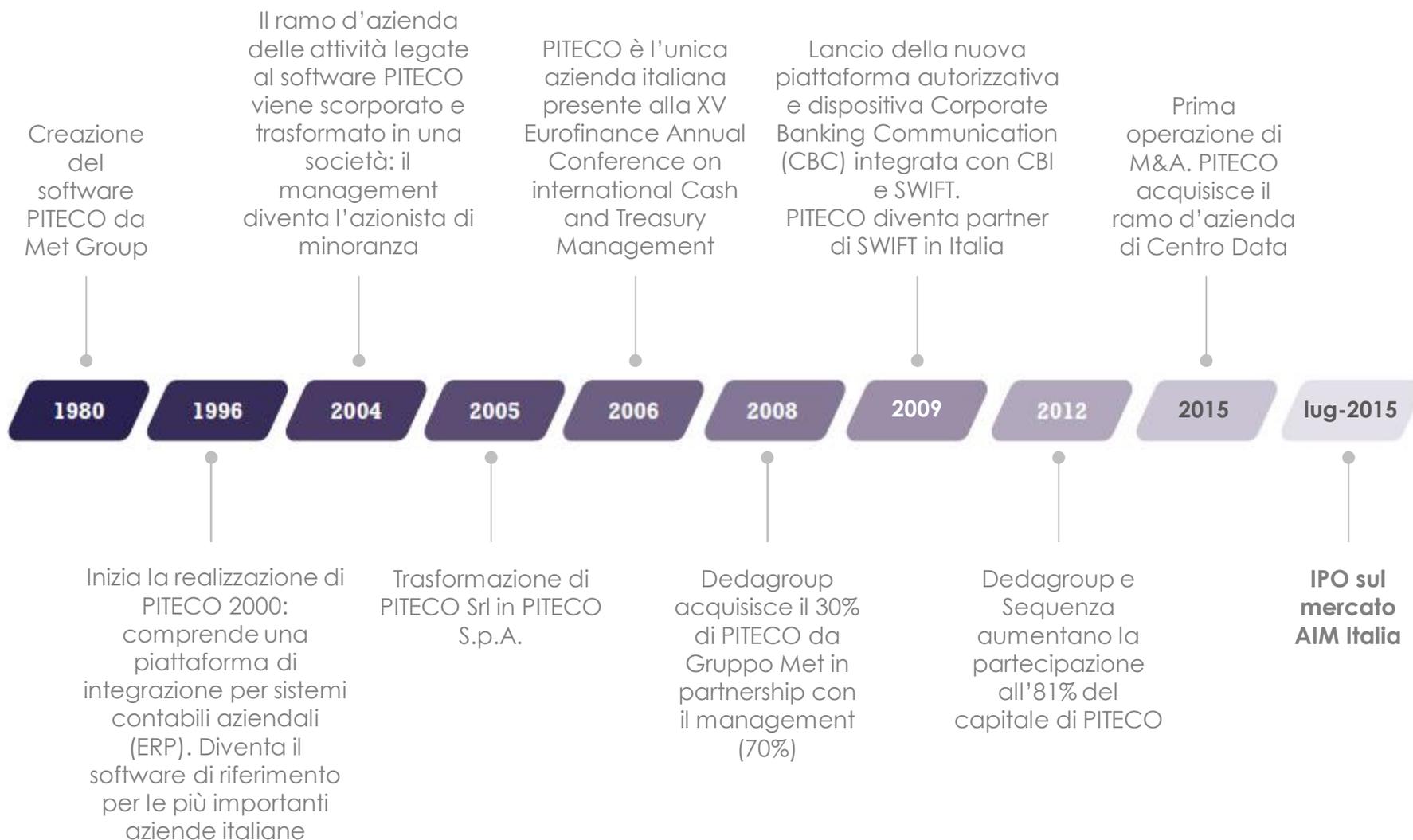
La società presenta **tre famiglie di prodotti**. **PITECO Evo:** soluzione integrata per la gestione della finanza aziendale composta da 17 diversi moduli. **CBC:** risponde alle esigenze di gestione efficiente dei flussi dispositivi delle aziende verso il sistema bancario nazionale / internazionale. **Match-It:** permette la gestione integrata di flussi di Big Data

La vendita di software (15% dei ricavi annui) consente a PITECO di generare rilevanti ricavi ricorrenti da canoni di manutenzione (50% dei ricavi, in costante aumento su base annua) e da servizi ad alto valore aggiunto (35% dei ricavi). Queste caratteristiche e la numerosa base clienti, distribuita su diversi settori industriali e caratterizzata da una **altissima retention** e dalla costante crescita della stessa (la società acquisisce oltre 30 nuovi clienti all'anno, principalmente società di medio-grandi dimensioni), consentono alla società di realizzare una **marginalità lorda superiore al 42% al 30/06/2015** (Ebitda margin)

Il mercato potenziale comprende tutte le aziende industriali (non bancarie e P.A.) che, all'aumentare del proprio fatturato e dell'esigenza di tracciare i propri flussi finanziari, ritengono sia strategico presidiare e strutturare la funzione di tesoreria



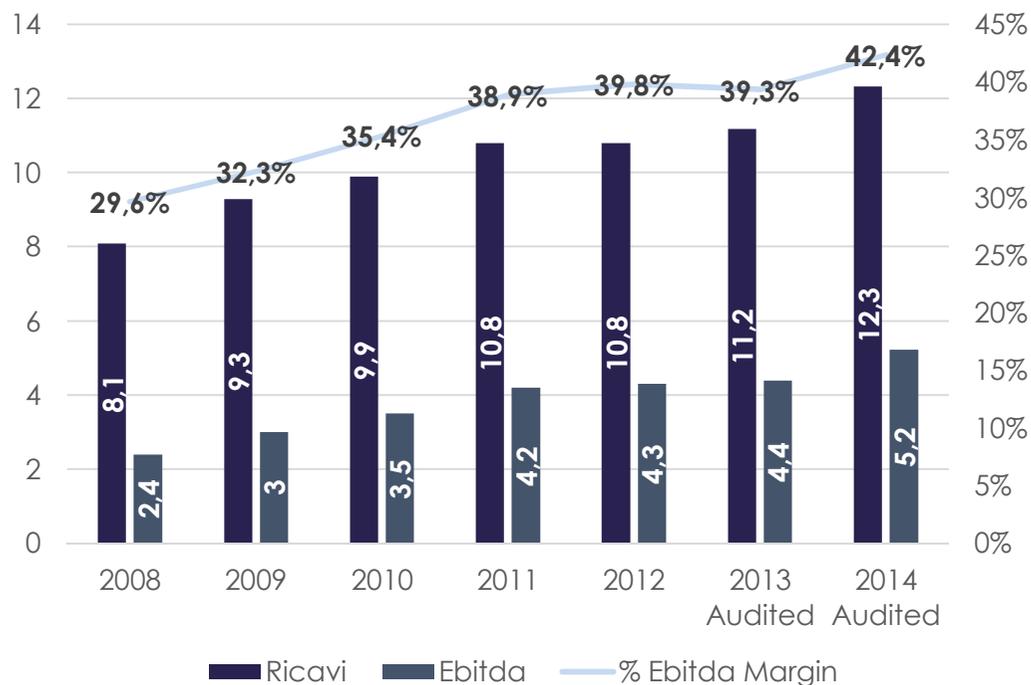
Storyline PITECO



Numeri chiave della società

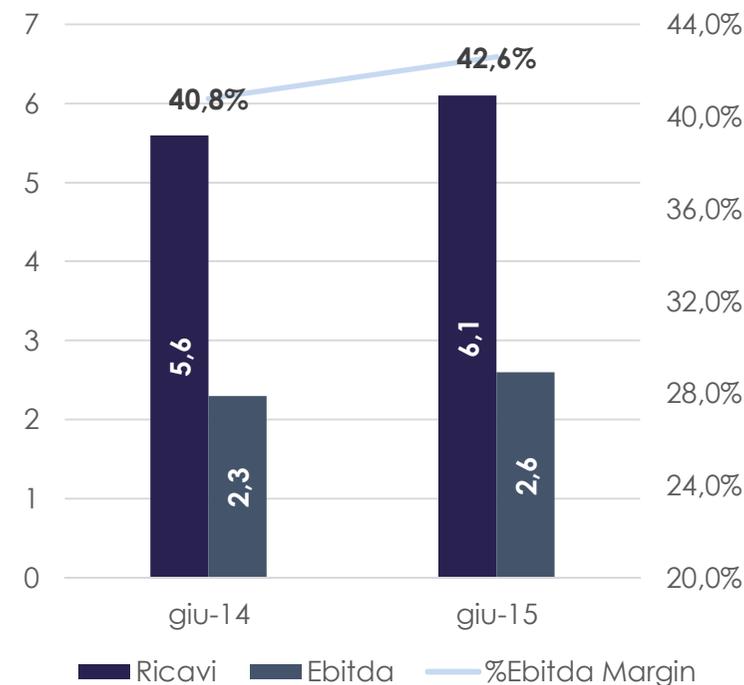
**Dati Finanziari ITA GAAP
2008-2014 (€/mln)**

CAGR (2011-2014)
- Ricavi: +7,2%
- Ebitda: +13,8%



**Dati Semestrali IFRS/IAS
06.2014 – 06.2015 (€/mln)**

Var YoY
- Ricavi: +8,8%
- Ebitda: +13,4%



Il Software PITECO è usato in oltre **40 paesi** in 4 continenti differenti

3 sedi operative e **80 dipendenti**

Oltre **600 clienti**

Nuovi clienti da inizio anno 2015: **19**

Media nuovi clienti: **30** annui

Circa il **50% dei ricavi** derivano da **canoni ricorrenti di manutenzione in costante crescita**

Operazione di M&A

Ramo d'azienda di Centro Data

La società ha stipulato in data 26 giugno 2015 con **Centro Data S.r.l.** un contratto per l'**acquisto del ramo di azienda** con decorrenza dal **1° luglio 2015**. Centro Data S.r.l è operativa nella fornitura di soluzioni per lo svolgimento di operazioni di riconciliazione finanziaria e di matching sui Big Data (software Match-It).

Questa acquisizione ha permesso all'azienda di portare all'interno della propria offerta **3 nuovi moduli software**, in aree complementari all'attuale core business di PITECO e circa **50 nuovi clienti** principalmente in settori non fortemente presidiati da PITECO come assicurazioni e credito al consumo.

L'operazione di acquisizione è la prima operazione straordinaria frutto della strategia di espansione che la società ha indicato come uno dei driver futuri della crescita.

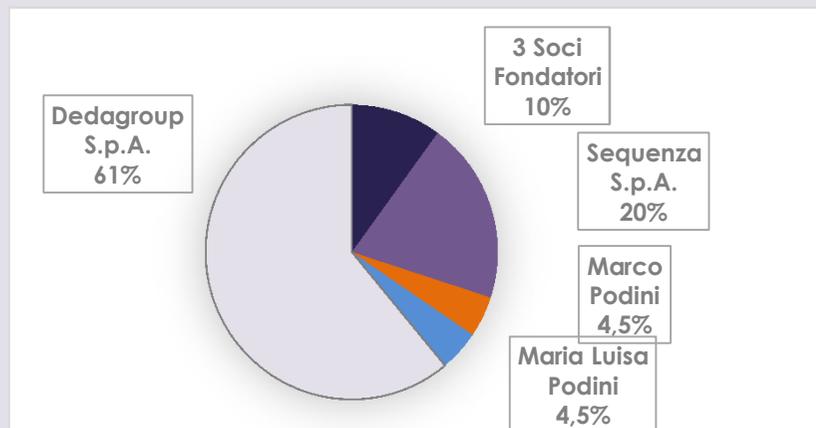
Controvalore	€ 1.085.000
- di cui cash	55,3%
- di cui acollo debito	23,9%
- di cui risconti ricavi anticipati	20,8%
Fatturato 2014	€ 1.150.000
Numero dipendenti	11
Numero clienti	50

MATCH.IT
— SMART & LEAN ACCOUNTING —

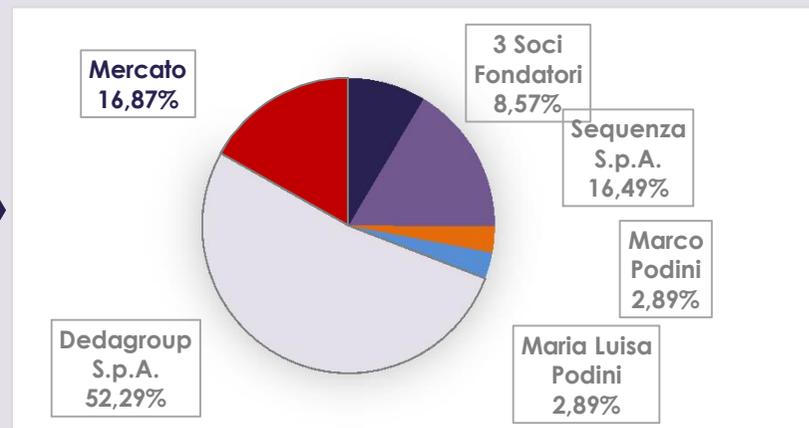


Azionariato pre-post IPO & Management

Azionariato PRE-IPO



Azionariato POST-IPO



MARCO PODINI
Socio di PITECO

PRESIDENTE



RICCARDO VENEZIANI
Socio Fondatore di PITECO

**DIRETTORE
FINANZIARIO**



PAOLO VIRENTI
Socio Fondatore di PITECO

**AMMINISTRATORE
DELEGATO**



ANDREA GUILLERMAZ
Socio Fondatore di PITECO

**DIRETTORE
COMMERCIALE**

Altri membri CdA:

Gianni Camisa (Consigliere); Maria Luisa Podini (Consigliere); Anna Maria di Ruscio (Consigliere Indipendente)

Drivers di crescita futuri

L'uso dei proceeds derivanti dalla quotazione in Borsa andrà ad alimentare i seguenti driver descritti, consentendo alla società di crescere nei prossimi anni.

(1) NUOVI CLIENTI «LARGE»

(2) NUOVI MODULI

(3) LINEE ESTERNE (M&A)

(4) ACCESSO AL MERCATO «MID»

(5) SVILUPPO ESTERO (USA)

(1) Nuovi Clienti: storicamente la società acquisisce circa 30 clienti "large" all'anno e il mercato si dimostra sempre più sensibile alle soluzioni di gestione della tesoreria. Nel corso del primo semestre la società ha acquisito 19 nuovi clienti.

(2) Nuovi Moduli: PITECO continuerà ad investire in R&S per allargare l'attuale offerta di 19 moduli.

(3) Linee Esterne M&A: PITECO ha acquisito il ramo d'azienda di Centro Data. Il management di PITECO ha una pipeline identificata di aziende target sul mercato nazionale.

(4) Accesso al mercato "Mid": PITECO vuole allargare l'offerta alle società con un fatturato compreso tra € 50-100m. PITECO presenta una pipeline di oltre 900 società già identificate.

(5) Sviluppo estero (USA): Questa strategia sarà legata ad una acquisizione sul mercato statunitense.

sezione 3

Il software e i clienti PITECO



Ciclo di vita del cliente

Il tipico ciclo di vita del cliente acquisito prevede 3 fasi:



Acquisizione: una prima fase progettuale che si conclude con la vendita del software PITECO e la configurazione secondo le esigenze del cliente. Il valore medio di un tipico contratto è stato pari a circa **€65.000** nel 2014 (di cui € 35.000 di software e € 30.000 di attività di consulenza)



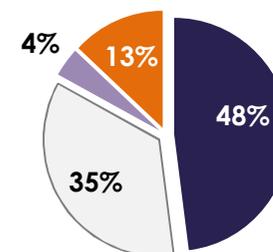
Manutenzione: il canone di manutenzione annuo ricorrente, indicativamente **€11.000** annui (in continua crescita e indicizzato all'inflazione), è fatturato anticipatamente



Upgrading: a ciò si aggiunge il cross selling degli attuali **19 moduli di software** che fanno parte integrante dell'offerta PITECO. L'upgrading determina nel tempo un incremento del canone medio di manutenzione

Breakdown delle vendite

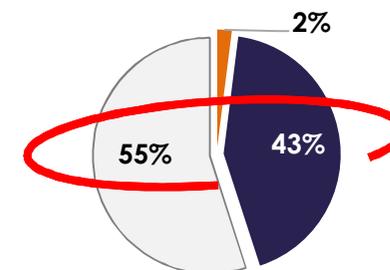
(% sulle vendite 2014)



- Contratti di manutenzione
- Vendita di servizi
- Altro
- Vendita software

Breakdown per tipologia di clienti

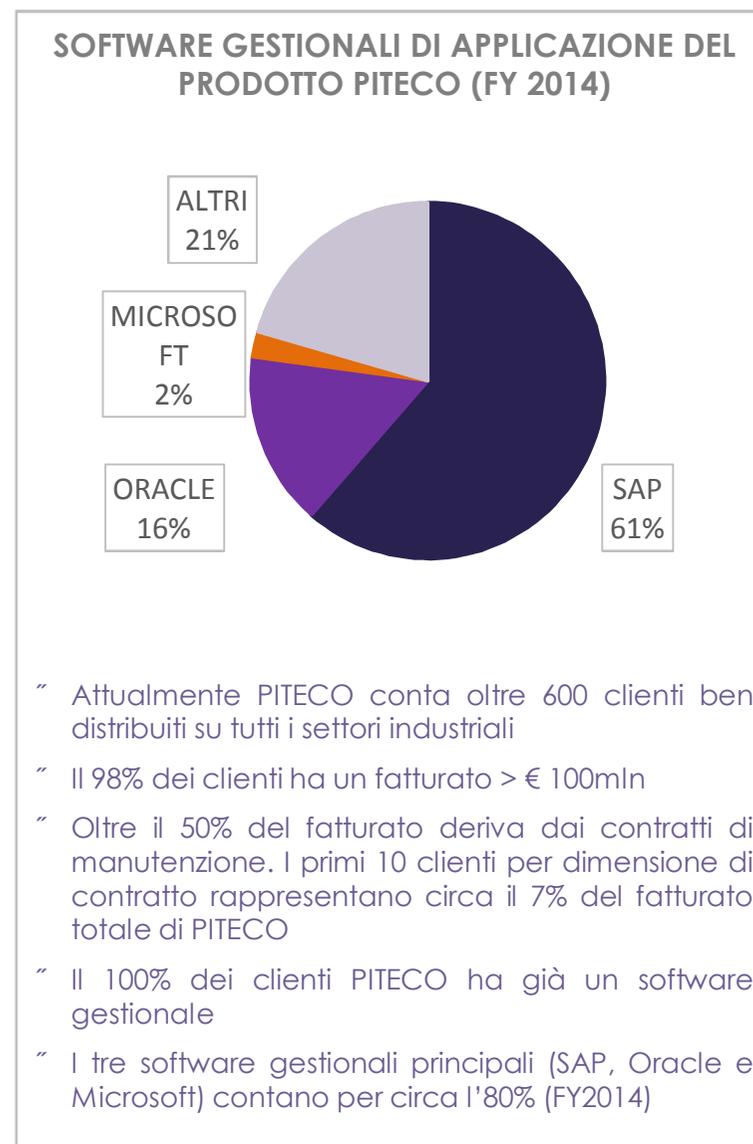
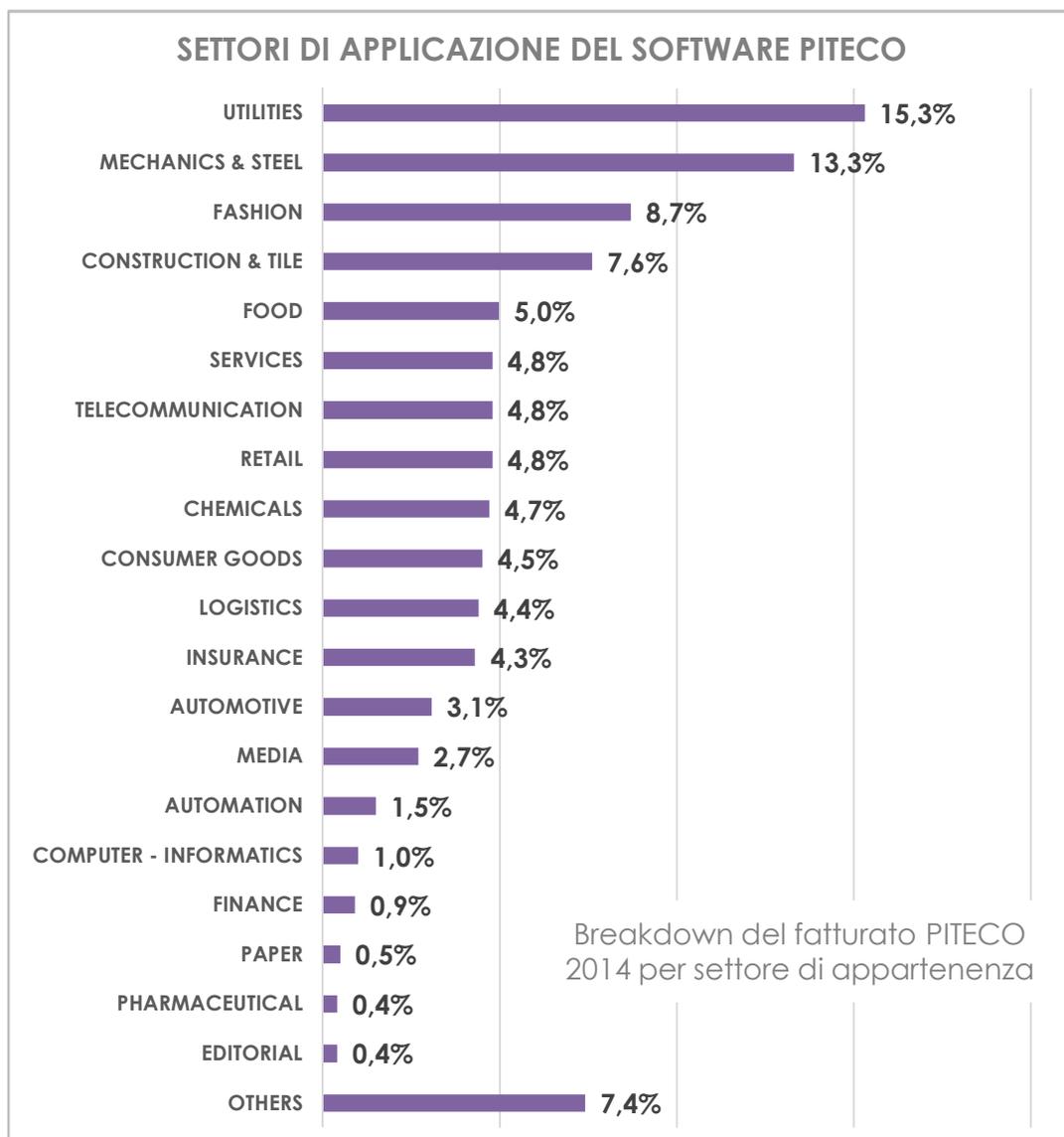
(% sulle vendite 2014)



- < € 100mln
- € 100mln > € 500mln
- > € 500mln

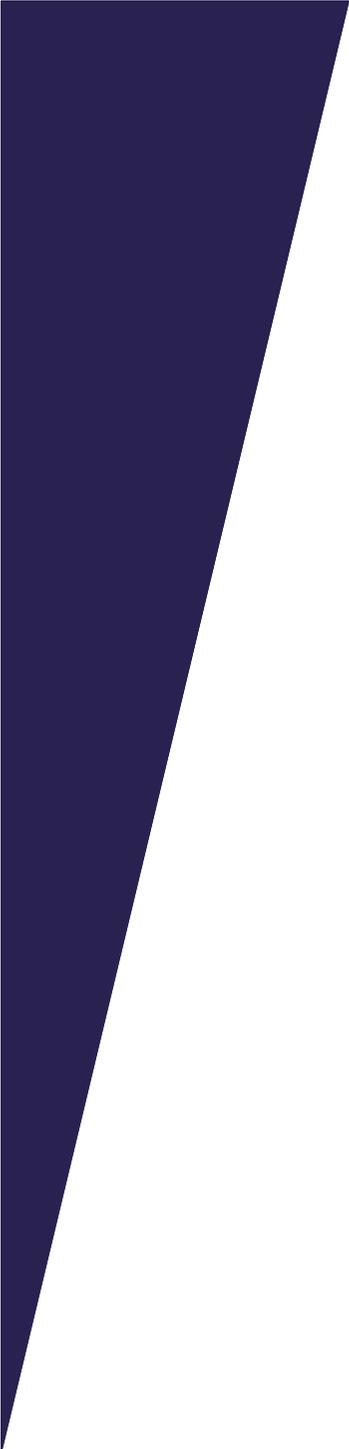
98% dei clienti hanno un fatturato maggiore di € 100 milioni.

Settori e software gestionali serviti da PITECO



Esempio di Clienti

<p>UTILITIES</p>	<p>MECHANICS / STEEL</p>	<p>FASHION</p>	<p>CONSTRUCTION</p>
<p>FOOD & BEVERAGE</p>	<p>SERVICES</p>	<p>TLC</p>	<p>RETAIL</p>
<p>CHEMISTRY</p>	<p>CONSUMER</p>	<p>LOGISTICS / TRANSPORT</p>	<p>FINANCIAL / INSURANCE</p>
<p>AUTOMOTIVE</p>	<p>MEDIA</p>	<p>AUTOMATION / PAPER</p>	



sezione 4

Mercato di riferimento



Piteco
FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING

Il mercato di riferimento PITECO: software applicativi gestionali

MERCATO DEL SOFTWARE: € 5.475 milioni (2014 – Assinform)

SOFTWARE DI SISTEMA

Software che garantiscono le funzioni base (ad esempio i sistemi operativi, come MAC OS, Windows)

SOFTWARE MIDDLEWARE

Insieme di programmi che fungono da intermediari tra le diverse applicazioni e componenti software

SOFTWARE APPLICATIVI

Programmi utilizzati per l'automazione di ufficio (es. word, excel), per particolari esigenze professionali ed aziendali (ad es. la tesoreria, gestione magazzino), per la creazione di software, per ottimizzare il funzionamento del computer

MANAGEMENT APPLICATION SOFTWARE: € 3.775 million

SOFTWARE DI
CONTABILITÀ

SOFTWARE DI
MAGAZZINO

SOFTWARE PER LA
PRODUZIONE

SOFTWARE PER IL
BUDGETING

**SOFTWARE DI GESTIONE
ED ANALISI FINANZIARIA**

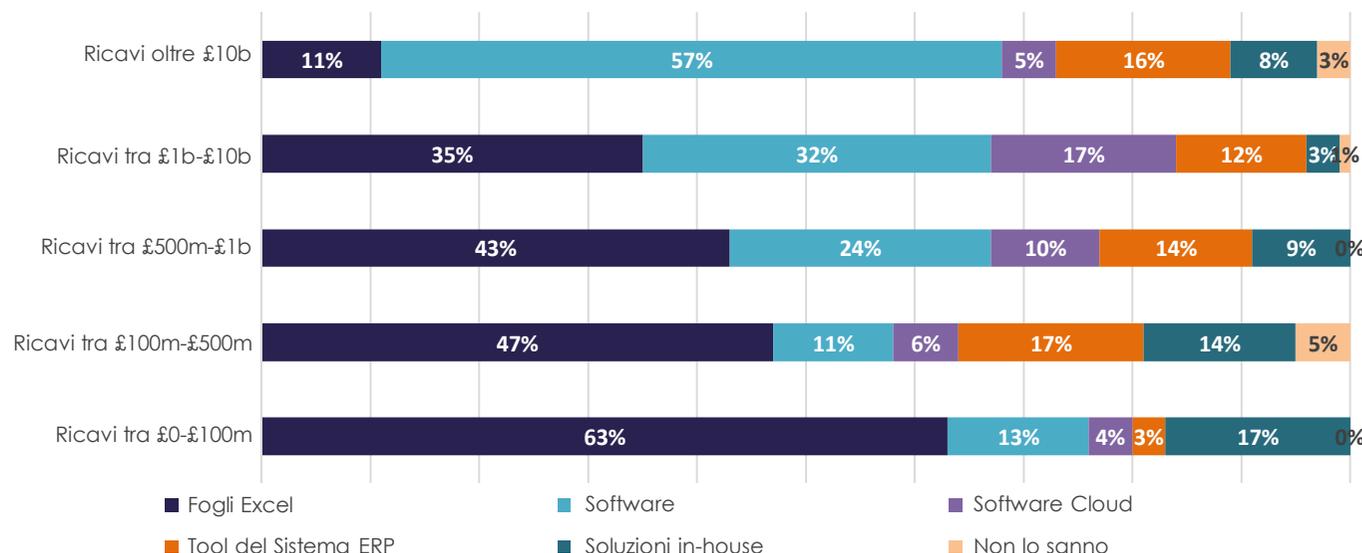
SOFTWARE DI TESORERIA

Piteco
FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING

Crescita futura del settore delle applicazioni per la Tesoreria

- Nonostante la necessità di un sistema di tesoreria più personalizzato, il 42,7% delle aziende UK utilizzano ancora fogli di calcolo come strumento primario per la gestione delle loro operazioni di tesoreria.
- I server di tesoreria rimangono il secondo tool più utilizzati nel complesso, a quota 26%, a seguire il 12% utilizzano il modulo aziendale di tesoreria ERP, mentre il 10% utilizzano il cloud / software-as-a-service (SaaS) basato su un Management System Treasury (TMS).

Grafico 1. Tool principali utilizzati dalle società per la gestione della tesoreria



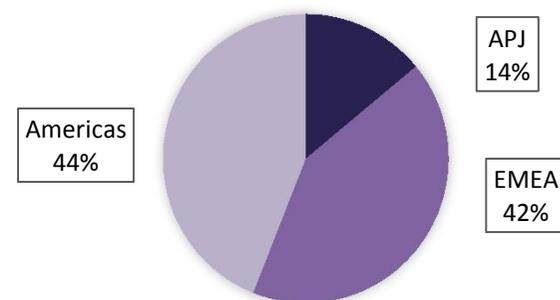
Fonte: Kyriba Corporation and Association of Corporate Treasurers, 2014

- In termini di ripartizione geografica, le Americhe, con un fatturato di \$ 922m (43,8% del totale) sono il più grande mercato TMS, seguite da EMEA con un fatturato di \$ 887m (42,2%), mentre l'Asia Pacific e Giappone sono il mercato più piccolo con \$ 294m dei ricavi (14,0%).
- Per quanto riguarda i futuri tassi di crescita attesi, le Americhe sono previste raggiungere quota \$1,2 miliardi di ricavi nel 2018, ovvero un 5,2% CAGR 2013-18; l'EMEA dovrebbe raggiungere \$1,1 miliardi (3,6% 2013-18 CAGR) mentre l'Asia / Pacific: è prevista raggiungere i \$413m (7,0% 2013-18 CAGR).

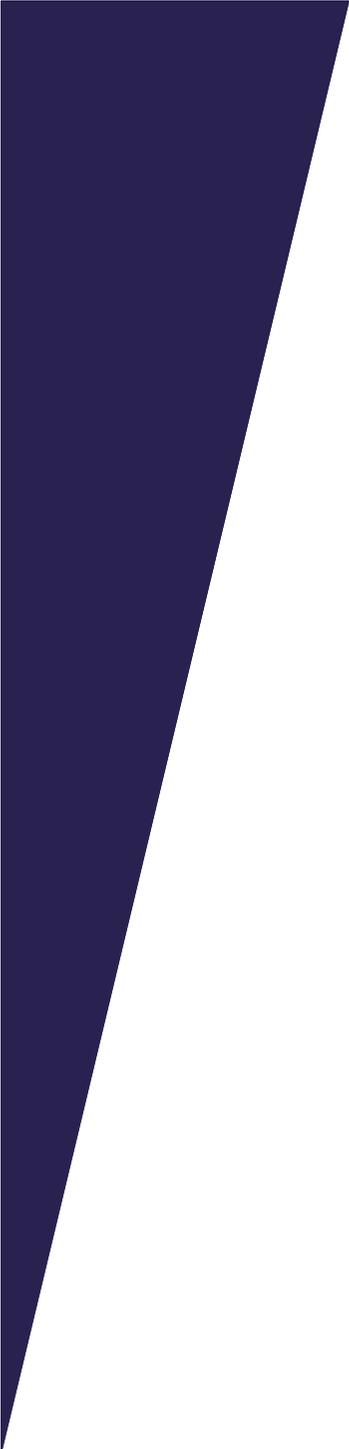
Grafico 2. Ricavi derivanti dalle applicazioni per la Tesoreria e il Risk Management divisi per area geografica, 2013 - 2018E

(US\$m)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013 Share	2018 Share	2013-18E CAGR
Americas	922	960	1,002	1,060	1,124	1,189	43.8%	44.6%	5.2%
EMEA	887	901	949	969	1,004	1,061	42.2%	39.8%	3.6%
APJ	294	309	317	352	384	413	14.0%	15.5%	7.0%
Total	2,013	2,170	2,268	2,381	2,512	2,663	100.0%	100.0%	4.8%
Crescita (%)	4.3%	3.2%	4.5%	5.0%	5.5%	6.0%			

Grafico 3. Ricavi per area geografica derivanti dalle applicazioni per la Tesoreria e il Risk Management, 2013 (Total: \$ 2.1b)



Source: IDC, July 2014



sezione 5

Operazione IPO su AIM Italia



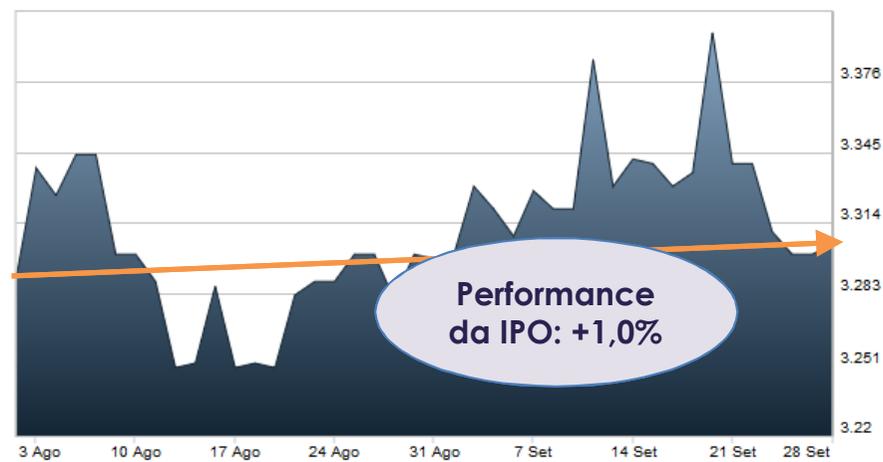
Piteco
FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING

Quotazione sul mercato AIM Italia

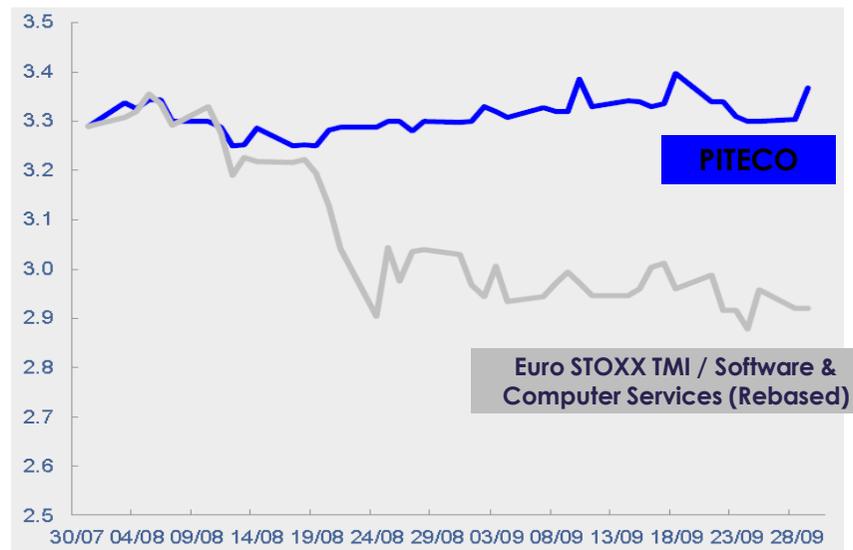
In data 31.07.2015 si sono ufficialmente avviate le negoziazioni delle azioni ordinarie di PITECO S.p.A. sul Mercato AIM Italia e del Prestito Obbligazionario Convertibile «Piteco Convertibile 4,50% 2015-2020». Di seguito sono riportati i dati fondamentali dei due strumenti emessi:

STRUMENTI EMESSI	
Azione	
Codice ISIN	IT0004997984
Prezzo IPO	€ 3,300
Prezzo al 29 set 2015	€ 3,334
Raccolta Equity	€ 11,5 mln
Capitalizzazione	€ 60 mln
Scambi medi giornalieri	36.000 pezzi
Bond convertibile	
Codice ISIN	IT0005119083
Volume di emissione	€ 5 mln
Cedola	4,5%
Maturity	2015-2020
Strike price	€ 4,20

Andamento del titolo in borsa dal giorno di IPO (31 lug 2015) ad oggi (30 set 2015)



Confronto con Euro STOXX TMI / Software & Computer Services





sezione 6

Presentazione dati semestrali



Piteco
FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING

Conto Economico IFRS/IAS

06.2015 – 06.2014

CONTO ECONOMICO	30-06-2015		30-06-2014	
<i>[Dati in Eur]</i>		%		%
Ricavi delle vendite	5.923.264	97,2%	5.491.086	98,0%
Work in progress	7.111	0,1%	(111.761)	-2,0%
Altri ricavi	163.606	2,7%	223.582	4,0%
RICAVI TOTALI	6.093.981	100,0%	5.602.906	100,0%
Var% (YoY)		8,8%		
Materie prime	(40.429)	0,7%	(5.678)	0,1%
Costi per servizi	(899.884)	14,8%	(897.216)	16,0%
Costi del personale	(2.525.971)	41,4%	(2.411.252)	43,0%
Altri costi	(32.519)	0,5%	0	0,0%
EBITDA	2.595.177	42,6%	2.288.760	40,8%
Var% (YoY)		13,4%		
Ammortamenti e svalutazioni	(58.558)	1,0%	(329.996)	5,9%
EBIT	2.536.620	41,6%	1.958.764	34,9%
Var% (YoY)		29,5%		
Proventi (Oneri) finanziari	(368.854)	-6,0%	(542.248)	-9,7%
Proventi (Oneri) straordinari	(324.276)	-5,3%	(5.484)	-0,1%
EBT	1.843.490	30,2%	1.411.032	25,2%
Imposte	(559.779)	9,2%	(482.562)	8,6%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.283.711	21,0%	928.470	16,6%
Var% (YoY)		38,3%		

I **Ricavi** hanno registrato un incremento di circa il 9% principalmente per canoni di manutenzione ricorrenti, licenze software e servizi.

L'**EBITDA Margin** è cresciuto dal 40,8% al 42,6% grazie alla crescita meno che proporzionale dei principali costi diretti (costo del personale e per acquisto di servizi) al crescere del fatturato.

L'**EBIT Margin** è cresciuto dal 34,9% al 41,6%, grazie a minori ammortamenti relativi al software proprietario.

L'**EBT** pari a € 1,8 milioni, ha registrato un incremento del 31%. L'incidenza sui ricavi è cresciuta dal 25,2% al 30,2%, principalmente grazie alla riduzione degli oneri finanziari conseguente alle nuove condizioni del rifinanziamento del debito bancario in essere nel 2012.

L'**Utile Netto** ha registrato un incremento del 38,3%.

Stato Patrimoniale IFRS/IAS

06.2015 – 12.2014

STATO PATRIMONIALE	30-06-2015	31-12-2014
<i>[Dati in Eur]</i>		
Immobilizzazioni materiali	1.438.259	1.454.844
Immobilizzazioni immateriali	841.033	223.340
Avviamento	30.243.073	30.243.073
Altre Immobilizz. Finanziarie	1.380	181.801
Imposte differite	107.283	223.779
Totale Immobilizzazioni	32.631.029	32.326.838
Work in progress	148.357	141.246
Crediti commerciali	5.923.464	4.012.558
Cassa e Disponibilità liquide	825.296	1.851.428
Totale attivo corrente	6.897.117	6.005.232
ATTIVO TOTALE	39.528.146	38.332.069
Capitale sociale	15.550.000	15.550.000
Riserve	1.691.882	1.696.266
Utile (Perdita) d'esercizio e preced.	5.440.794	4.157.083
Totale Patrimonio netto	22.682.677	21.403.349
Altri debiti oltre 12 mesi	2.000.000	3.313.266
Debiti bancari oltre 12 mesi	5.178.712	7.380.379
TFR e Fondi per rischi e oneri	974.558	1.087.300
Altri debiti	40.209	35.968
Tasse differite	19.604	118.243
Totale debiti non correnti	8.213.083	11.935.156
Altri debiti finanziari entro 12 mesi	1.920.923	1.092.886
Debiti bancari entro 12 mesi	1.750.000	1.200.000
Debiti verso fornitori	696.084	529.890
Debiti tributari	260.251	298.255
Altri debiti	4.005.128	1.872.533
Totale debiti non correnti	8.632.386	4.993.564
PASSIVO TOTALE	39.528.146	38.332.069

Posizione Finanziaria Netta IFRS/IAS

06.2015 – 12.2014

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30-06-2015	31-12-2014
<i>[Dati in Eur]</i>		
Depositi	824.928	1.851.091
Cassa	367	336
Liquidità	825.295	1.851.427
Debiti bancari entro 12 mesi	(1.750.000)	(1.200.000)
Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	(623.946)	0
Posizione Finanziaria Corrente	(2.373.946)	(1.200.000)
Posizione Finanziaria Netta Corrente	(1.548.651)	651.427
Crediti finanziari non correnti	1.300	10.300
Debiti verso banche oltre 12 mesi	(5.178.712)	(7.380.379)
Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	(2.000.000)	(3.313.266)
Posizione Finanziaria non corrente	(7.177.412)	(10.683.345)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(8.726.063)	(10.031.918)

Cash Flow Statement IFRS/IAS

06.2015 – 12.2014

CASH FLOW STATEMENT	30-06-2015 (6 mesi)	31-12-2014 (12 mesi)
<i>[Dati in Eur]</i>		
EBIT	2.536.620	4.526.241
Imposte pagate	(757.996)	(1.028.885)
NOPAT	1.778.624	3.497.356
Ammortamenti e svalutazioni	58.558	702.823
Delta capitale circolante	943.354	492.804
Delta fondi	(57.714)	55.985
Cash Flow Operativo	2.722.821	4.748.968
	<i>% sui Ricavi</i>	<i>38,9%</i>
	<i>% su Ebitda</i>	<i>92,9%</i>
Investimenti	(659.665)	(273.283)
Free Cash Flow to Firm	2.063.156	4.475.685
	<i>% sui Ricavi</i>	<i>36,6%</i>
	<i>% su Ebitda</i>	<i>87,5%</i>
Proventi (Oneri) straordinari	(324.276)	16.726
Interessi pagati	(368.854)	(1.010.610)
Free Cash Flow prima del ripagamento del debito	1.370.027	3.481.801
Vendor Loan	0	(2.264.533)
Ripagamento del debito	(2.396.159)	(2.414.448)
Free Cash Flow to Equity	(1.026.132)	(1.197.180)
Cassa a inizio periodo	1.851.427	3.048.608
Cassa a fine periodo	825.295	1.851.428

I consulenti di PITECO

Financial Advisor	
Nomad	
Specialist & Corporate Broker	
Auditor	
Legal Advisor	
Governance Advisor	
Tax Advisor	
Investor Relator	

GRAZIE PER
L'ATTENZIONE

Piteco
FINANCIAL SOFTWARE & CONSULTING

Via Mercalli, 16
20122 – Milano

Tel. +39 023660931
Email info@pitecolab.it