

**IL GRUPPO PITECO APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI FY2017:  
RICAVI +21%, EBITDA +15% (EBITDA rettificato +19%)**

- Ricavi: € 17 milioni, +21% (FY2016: € 14,1 milioni)
- Ricavi da Canoni ricorrenti +46% rispetto al FY 2016
- EBITDA: € 6,5 milioni, +15% (FY2016: € 5,6 milioni); EBITDA margin 38%
- EBITDA rettificato: € 6,7 milioni, +19% (FY2016: € 5,6 milioni)
- Utile Netto: Euro 3,4 milioni, -25% (FY2016: € 4,5 milioni), 20% dei ricavi
- Flusso di Cassa Operativo: € 6,3 milioni, +33% FY2016 (39% dei Ricavi e 98% dell'EBITDA)
- Posizione Finanziaria Netta: € 6,5 milioni (FY2016: positiva € 2,0 milioni)
- 30 nuovi clienti nell'anno 2017
- Proposto dividendo pari a € 0,15 p.a. (72% pay out ratio) con yield pari al 3,1%

Milano, 15 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione di Piteco (PITE:IM), società quotata su AIM Italia e player di riferimento nel settore del software finanziario, ha approvato in data odierna il Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.

**Marco Podini**, Presidente di **Piteco**: *"Il risultato del primo bilancio consolidato registra una crescita del 21% dei Ricavi grazie al perfezionamento della strategia di espansione internazionale che ha portato all'inserimento nell'aprile 2017 della neo-controllata americana Juniper Payments LLC (attiva nel mercato USA del software per il settore banking) e alla riconferma della leadership sul mercato italiano del software per il cash management e financial planning (30 nuovi clienti). I dati confermano una forte crescita dei ricavi da canoni ricorrenti (+46%), migliorando ulteriormente la prevedibilità dei ricavi futuri, grazie anche al contributo del modello di business di Juniper Payments basato su Ricavi da canoni ricorrenti di contratti pluriennali con banche statunitensi. Questo primo esercizio consolidato è influenzato da poste contabili e costi straordinari 'una tantum' connessi all'acquisizione del ramo di azienda, che generano un abbattimento temporaneo del Risultato Ante Imposte. Confermiamo anche quest'anno la proposta di distribuzione di dividendi per complessivi 2,7 milioni di euro, con un yield del 3,1% e un payout ratio del 72% ben superiore al 40% comunicato in sede di IPO, sostenuta dall'eccezionale generazione di cassa che caratterizza il nostro Gruppo."*

**Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2017**

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 delle società Piteco SpA, Piteco North America Corp e Juniper Payments LLC, rientranti nel perimetro di consolidamento e rappresenta il primo effettivo bilancio consolidato del Gruppo Piteco.

I **Ricavi complessivi** ammontano a € 17 milioni, +21% rispetto a € 14,1 milioni nel 2016. La contribuzione per circa 8 mesi della controllata americana Juniper Payments LLC ammonta a € 2,9 milioni. La crescita è principalmente attribuibile all'aumento dei canoni ricorrenti relativi all'utilizzo del software (+46% rispetto al FY 2016).

L'**EBITDA** ammonta a Euro 6,5 milioni, pari a un EBITDA margin del 38%, in crescita del 15% rispetto al 2016 (€ 5,6 milioni). La contribuzione della controllata americana Juniper Payments LLC ammonta ad € 1 milione. Per motivazioni esclusivamente contabili non si sono potuti conteggiare Ricavi per circa Euro 261.000, relativi ai servizi erogati nel primo mese di attività dalla controllata USA, contabilizzabili solo come minor prezzo di acquisizione dell'asset. **L'EBITDA consolidato così rettificato avrebbe registrato una crescita del 19% rispetto al FY 2016.**

COMUNICATO STAMPA

Il **Risultato ante imposte**, pari a € 3,5 milioni, registra un decremento del 31% rispetto ai € 5 milioni nel 2016 dovuto, oltre agli elementi contabili sopra elencati, alle spese straordinarie di circa Euro 208.000 connesse all'acquisizione del ramo di azienda Lendingtools e alle perdite su cambi (non realizzate) legate alla debolezza del dollaro rispetto al cambio di erogazione del finanziamento Intercompany alla controllata USA (valorizzate in circa € 1 milione).

L'**Utile Netto** pari a € 3,4 milioni, registra un decremento del 25% - per effetto delle sopra richiamate poste straordinarie relative all'acquisizione del ramo di azienda Lendingtools - rispetto a € 4,5 milioni del FY 2016 e si attesta comunque al 20% del totale Ricavi.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per € 6,5 milioni, rispetto a € 2 milioni positiva del 31 dicembre 2016. Si rammenta che nel 2017 sono stati pagati € 10,3 milioni per l'acquisizione degli asset della società Lendingtools da parte di Juniper Payments LLC e distribuiti dividendi per € 2,7 milioni.

L'**Operating Cash Flow** ammonta a € 6,3 milioni (in crescita del 33% rispetto a € 4,8 milioni del FY 2016) e presenta un'eccezionale Cash Conversion pari al 39% dei ricavi e al 98% dell'EBITDA.

**Principali risultati della Capogruppo Piteco SpA al 31 dicembre 2017**

I **Ricavi complessivi** ammontano a € 14,2 milioni, sostanzialmente invariati rispetto a € 14,1 milioni nel 2016. Da segnalare, pur con una stabilità di ricavi, un miglioramento del mix con la crescita dei Ricavi da Canoni ricorrenti e vendite di Licenze software (rispettivamente +5,2% e +8,4% rispetto al FY 2016) a fronte di una riduzione dei Ricavi da servizi (-9,3%).

L'**EBITDA** ammonta a Euro 5,5 milioni, pari a un EBITDA *margin* del 39%, sostanzialmente invariato rispetto al 2016 (€ 5,6 milioni).

**Dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione di PITECO SPA ha deliberato di proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti la seguente destinazione dell'utile d'esercizio, pari a Euro 3,8 milioni:

- Euro 0,188 milioni a riserva legale;
- Euro 3,6 milioni a riserva straordinaria
- La distribuzione di un dividendo lordo pari ad Euro 0,15 per ciascuna delle n. 18.132.500 azioni ordinarie in circolazione, attingendo alla riserva straordinaria per un importo pari a Euro 2,7 milioni

A fronte del dividendo che verrà posto in pagamento a partire dal 26 aprile 2018 - data stacco cedola il 23 aprile 2018 e *record date* il 24 aprile 2018 - il *dividend yield* risulta pari al 3,1%, mentre il *payout ratio* risulta pari al 72% dell'utile della Capogruppo.

**Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**

I primi mesi del 2018 lasciano intendere per l'anno in corso una crescita generalizzata dei risultati. La società è impegnata nel progetto per il passaggio al mercato MTA, ipotizzato, dopo l'approvazione del bilancio annuale 2017 e previa autorizzazione delle autorità competenti, Borsa Italiana e Consob.

**Convocazione di Assemblea Ordinaria e Straordinaria**

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria (e a seguire quella straordinaria) per il 16 aprile 2018 alle ore 14,30 presso UPTOWN PALACE in via Santa Sofia n.10 a Milano, in unica convocazione, per discutere e deliberare sui seguenti punti all'ordine del giorno:

- Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017; relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione; destinazione del risultato di

## COMUNICATO STAMPA

esercizio; delibere inerenti e conseguenti, anche in relazione alla scadenza del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

- Proposta di adozione di un nuovo Statuto sociale ai fini dell'adeguamento della normativa vigente in materia di società con azioni quotate su un mercato regolamentato con efficacia subordinata all'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Varie ed eventuali.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet [www.pitecolab.it](http://www.pitecolab.it) nei termini previste dalla normativa vigente.

Il comunicato stampa è consultabile sui siti internet [www.pitecolab.it](http://www.pitecolab.it) e [www.info.it](http://www.info.it)

Il **GRUPPO PITECO (PITE:IM)** è un importante player nel settore del software finanziario, con un ambizioso progetto di internazionalizzazione e diversificazione guidato da 2 linee di business:

1) PITECO SpA, Software House leader assoluta in Italia nelle soluzioni proprietarie per la gestione della Tesoreria Aziendale e Pianificazione Finanziaria utilizzate da oltre 600 gruppi nazionali e internazionali attivi in tutti i settori Industriali (esclusi Banche e P.A.). Con 85 professionisti altamente qualificati e 3 sedi operative (Milano, Roma, Padova), è sul mercato da oltre 30 anni e copre tutta la catena del valore del software: R&D, progettazione, realizzazione, vendita ed assistenza. Il software è interamente di proprietà, integrabile con i principali sistemi informativi aziendali (Oracle, SAP, Microsoft ecc.), personalizzabile in base alle esigenze del Cliente e presente in oltre 40 Paesi. La numerosità del parco clienti e il particolare modello di business basato su canoni ricorrenti consentono di avere un'elevata visibilità sui fatturati attesi.

2) JUNIPER PAYMENTS LLC, Software House, leader in USA con soluzioni proprietarie nel settore dei digital payments e clearing house. Gestisce il regolamento contabile dei flussi finanziari interbancari (trasferimenti bancari e controllo dell'incasso degli assegni) di circa 3.500 banche americane e 3 miliardi di dollari al giorno. Rappresenta una delle più estese reti interbancarie statunitensi. JUNIPER è stata costituita nell'aprile 2017 per acquisire le attività di LeandingTools.com Inc., una società statunitense attiva in questo settore dal 2000.

ISIN azioni ordinarie: IT0004997984 - ISIN POC "Piteco 4,50% 2015-2020": IT0005119083

### Contatti

#### IR TOP

##### Investor Relations

Maria Antonietta Pireddu

[m.pireddu@irtop.com](mailto:m.pireddu@irtop.com)

##### Media Relations

Domenico Gentile, Antonio Buoizzi

[ufficiostampa@irtop.com](mailto:ufficiostampa@irtop.com)

Via C. Cantù, 1 - 20123 Milano

T. +39 02 45473884/3

[www.aimnews.it](http://www.aimnews.it)

#### ADVANCE SIM S.p.A.

##### NomAd

Massimo Grosso

[massimo.grosso@advancesim.it](mailto:massimo.grosso@advancesim.it)

Piazza Cavour, 3 - 20121 Milano

T. +39 327 9031218

#### CFO SIM S.p.A.

##### Specialist

Via dell'Annunciata 23/4

20121 Milano

T. +39 02 303431

[filippomaria.palmarini@cfosim.com](mailto:filippomaria.palmarini@cfosim.com)

Tutti i documenti in allegato (relativi ai risultati del Gruppo Piteco e della capogruppo Piteco Spa) sono predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). I dati sono in fase di certificazione da parte della Società di Revisione.

## PITECO GROUP

Profit and Loss IAS/IFRS	31/12/2017	%	31/12/2016	%2	Changes	Change %
Net Sales Revenues	16.374	96,1%	13.478	95,4%	2.896	21,5%
Other Revenues	707	4,1%	663	4,7%	44	6,6%
Work in Progress (change)	-35	-0,2%	-16	-0,1%	19	118,8%
<b>TURNOVER</b>	<b>17.046</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.125</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.921</b>	<b>20,7%</b>
Raw Materials	267	1,6%	167	1,2%	100	59,9%
Personnel Costs	7.420	43,5%	5.983	42,4%	1.437	24,0%
Services	2.835	16,6%	2.316	16,4%	519	22,4%
Other Costs	67	0,4%	36	0,3%	31	86,1%
<b>OPERATIVE COSTS</b>	<b>10.589</b>	<b>62,1%</b>	<b>8.502</b>	<b>60,2%</b>	<b>2.087</b>	<b>24,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.457</b>	<b>37,9%</b>	<b>5.623</b>	<b>39,8%</b>	<b>834</b>	<b>14,8%</b>
Depreciation and Amortization	1.483	8,7%	314	2,2%	1.169	372,3%
<b>EBIT</b>	<b>4.974</b>	<b>29,2%</b>	<b>5.309</b>	<b>37,6%</b>	<b>-335</b>	<b>-6,3%</b>
Gain (Loss) Forex not realized	-1.106	-6,5%	0	0,0%	1.106	0,0%
Financial Incomes (Costs)	-537	-3,2%	-365	-2,6%	172	47,1%
Extraordinary Incomes (Costs)	126	0,7%	106	0,8%	20	18,9%
<b>EBT</b>	<b>3.457</b>	<b>20,3%</b>	<b>5.050</b>	<b>35,8%</b>	<b>-1.593</b>	<b>-31,5%</b>
Tax	72	0,4%	547	3,9%	475	-86,8%
<b>NET PROFIT (Loss)</b>	<b>3.385</b>	<b>19,9%</b>	<b>4.503</b>	<b>31,9%</b>	<b>-1.118</b>	<b>-24,8%</b>
Revenus Juniper apr-17 not booked	261		0			
<b>EBITDA ADJUSTED</b>	<b>6.718</b>		<b>5.623</b>		1.095	19,5%

PITECO GROUP

<b>Balance Sheet</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Changes</b>
Work in progress	103	138	-35
Trade credits	3.993	4.299	-306
Tax Credits	42	80	-38
Other current credits	234	144	90
<b>(A) Current Assets</b>	<b>4.372</b>	<b>4.661</b>	<b>-289</b>
Accounts payable	746	840	-94
Tax Debts	295	241	54
Other current Debts	2.445	2.225	220
<b>(B) Current Liabilities</b>	<b>3.486</b>	<b>3.306</b>	<b>180</b>
<b>(A-B) Net Working Capital</b>	<b>886</b>	<b>1.355</b>	<b>-469</b>
Tangible Assets	1.486	1.366	120
Intangible Assets	37.416	28.626	8.790
Financial Assets	0	2	-2
Tax Accounts	418	88	330
<b>(C) Non Current Assets</b>	<b>39.320</b>	<b>30.082</b>	<b>9.238</b>
Severance pay and other funds	1.179	1.192	-13
Other non current Funds	46	42	4
Other non current Debts	2.427	0	2.427
Deferred Tax	141	137	4
<b>(D) Non Current Liabilities</b>	<b>3.793</b>	<b>1.371</b>	<b>2.422</b>
<b>(NWC+C-D) Net Invested Capital</b>	<b>36.413</b>	<b>30.066</b>	<b>6.347</b>
Share Capital	18.155	18.126	29
Reserves	5.933	6.950	-1.017
Profit (loss) previous years + reserves FTA/IAS	2.443	2.443	0
Profit (loss) of the year	3.385	4.503	-1.118
<b>(E) Total Equity</b>	<b>29.916</b>	<b>32.022</b>	<b>-2.106</b>
Cash and Deposits	5.154	10.869	-5.715
Bank Debts within 12 months	-1.133	-1.719	586
Debts to other lenders	-1.192	0	-1.192
Long Term Financial Credits	28	10	18
Convertible Bond	-4.658	-4.582	-76
Bank Debts over 12 months	-4.696	-2.622	-2.074
<b>(NFP) Net Financial Position</b>	<b>6.497</b>	<b>-1.956</b>	<b>8.453</b>
<b>(E+NFP) Total Sources</b>	<b>36.413</b>	<b>30.066</b>	<b>6.347</b>

PITECO GROUP

<b>Net Financial Position</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>2017/2016</b>	<b>% 2017/2016</b>
Cash and Deposits	5.154	10.869	-5.715	-52,6%
<b>CASH</b>	<b>5.154</b>	<b>10.869</b>	<b>-5.715</b>	<b>-52,6%</b>
Bank Debts within 12 months	-1.133	-1.719	586	-34,1%
Debts to other lenders	-1.192	0	-1.192	0,0%
<b>Current Financial Position</b>	<b>-2.325</b>	<b>-1.719</b>	<b>-606</b>	<b>35,3%</b>
<b>Current NET Financial Position</b>	<b>2.829</b>	<b>9.150</b>	<b>-6.321</b>	<b>-69,1%</b>
Long Term Financial Credits	28	10	18	180,0%
Bank Debts over 12 months	-4.696	-2.622	-2.074	79,1%
Debts to other lenders over 12 months	-4.658	-4.582	-76	1,7%
<b>Non Current Financial Position</b>	<b>-9.326</b>	<b>-7.194</b>	<b>-2.132</b>	<b>29,6%</b>
<b>Net Financial Position</b>	<b>-6.497</b>	<b>1.956</b>	<b>-8.453</b>	<b>-432,2%</b>

PITECO GROUP

<b>Cash Flow Statement</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
EBIT	4.974	5.309
Taxes paid	-309	-661
<b>NOPAT</b>	<b>4.665</b>	<b>4.648</b>
Depreciation and amortization	1.302	298
Total changes N.W.C.	383	-270
Total changes in funds	-9	82
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>6.341</b>	<b>4.758</b>
% on Sales	39%	35%
% on Ebitda	98%	85%
Capex	-10.230	-347
<b>Free Cash Flow to Firm</b>	<b>-3.889</b>	<b>4.411</b>
Extraordinary Incomes (Costs)	126	106
Forex Gain (Losses)	-1.106	0
Interest paid	-538	-365
<b>Free Cash Flow Before Debt Repayment</b>	<b>-5.407</b>	<b>4.152</b>
Loan Disbursement (Repayment)	2.784	-1.621
Equity changes	-3.094	-1.860
<b>Free Cash Flow to Equity</b>	<b>-5.717</b>	<b>671</b>
<b>Cash beginning of the year</b>	<b>10.870</b>	<b>10.198</b>
<b>Cash at the end of the year</b>	<b>5.153</b>	<b>10.870</b>

PITECO SpA

<b>Profit and Loss IAS/IFRS</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>%</b>	<b>Changes %</b>
Net Sales Revenues	13.500	95,3%	13.478	95,4%	0,2%
Other Revenues	704	5,0%	663	4,7%	6,2%
Work in Progress (change)	-35	-0,2%	-16	-0,1%	118,8%
<b>TURNOVER</b>	<b>14.169</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.125</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>
Raw Materials	264	1,9%	167	1,2%	58,1%
Personnel Costs	6.127	43,2%	5.983	42,4%	2,4%
Services	2.225	15,7%	2.316	16,4%	-3,9%
Other Costs	64	0,4%	36	0,2%	77,8%
<b>OPERATIVE COSTS</b>	<b>8.680</b>	<b>61,3%</b>	<b>8.502</b>	<b>60,2%</b>	<b>2,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.489</b>	<b>38,7%</b>	<b>5.623</b>	<b>39,8%</b>	<b>-2,4%</b>
Depreciation and Amortization	483	2,1%	314	2,1%	53,8%
<b>EBIT</b>	<b>5.006</b>	<b>35,3%</b>	<b>5.309</b>	<b>37,6%</b>	<b>-5,7%</b>
Gain (Loss) Forex not realized	-1.103	-7,8%	0	0,0%	0,0%
Financial Incomes (Costs)	-359	-2,5%	-365	-2,6%	-1,6%
Extraordinary Incomes (Costs)	334	2,4%	106	0,8%	215,1%
<b>EBT</b>	<b>3.878</b>	<b>27,4%</b>	<b>5.050</b>	<b>35,8%</b>	<b>-23,2%</b>
Tax	122	0,9%	547	3,9%	-77,7%
<b>NET PROFIT (Loss)</b>	<b>3.756</b>	<b>26,5%</b>	<b>4.503</b>	<b>31,9%</b>	<b>-16,6%</b>

PITECO SpA

<b>Balance Sheet</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Changes</b>
Work in progress	103	138	-35
Trade credits	3.874	4.299	-425
Tax Credits	42	80	-38
Other current credits	220	144	76
<b>(A) Current Assets</b>	<b>4.239</b>	<b>4.661</b>	<b>-422</b>
Accounts payable	704	840	-136
Tax Debts	274	241	33
Other current Debts	2.434	2.225	209
<b>(B) Current Liabilities</b>	<b>3.412</b>	<b>3.306</b>	<b>106</b>
<b>(A-B) Net Working Capital</b>	<b>827</b>	<b>1.355</b>	<b>-528</b>
Tangible Assets	1.316	1.366	-50
Intangible Assets	28.751	28.626	125
Equity Investments	2.818	0	2.818
Financial Assets	0	2	-2
Tax Accounts	366	88	278
<b>(C) Non Current Assets</b>	<b>33.251</b>	<b>30.082</b>	<b>3.169</b>
Severance pay and other funds	1.179	1.192	-13
Other non current Funds	46	42	4
Deferred Tax	141	137	4
<b>(D) Non Current Liabilities</b>	<b>1.366</b>	<b>1.371</b>	<b>-5</b>
<b>(NWC+C-D) Net Invested Capital</b>	<b>32.712</b>	<b>30.066</b>	<b>2.646</b>
Share Capital	18.155	18.126	29
Reserves	8.674	6.950	1.724
Profit (loss) previous years + reserves FTA/IAS	2.443	2.443	0
Profit (loss) of the year	3.756	4.503	-747
<b>(E) Total Equity</b>	<b>33.028</b>	<b>32.022</b>	<b>1.006</b>
Cash and Deposits	3.039	10.869	-7.830
Short Term Financial Credits	753	0	753
Bank Debts within 12 months	1.133	1.719	-586
Long Term Financial Credits	7.011	10	7.001
Convertible Bond	4.658	4.582	76
Bank Debts over 12 months	4.696	2.622	2.074
<b>(NFP) Net Financial Position</b>	<b>-316</b>	<b>-1.956</b>	<b>1.640</b>
<b>(E+NFP) Total Sources</b>	<b>32.712</b>	<b>30.066</b>	<b>2.646</b>

PITECO SpA

Net Financial Position	31.12.2017	31.12.2016	2017/2016	% 2017/2016
Cash and Deposits	3.039	10.869	-7.830	-72,0%
<b>CASH</b>	<b>3.039</b>	<b>10.869</b>	<b>-7.830</b>	<b>-72,0%</b>
Bank Debts within 12 months	-1.133	-1.719	586	-34,1%
Short Term Financial Credits	753	0	753	0,0%
<b>Current Financial Position</b>	<b>-380</b>	<b>-1.719</b>	<b>1.339</b>	<b>-77,9%</b>
<b>Current NET Financial Position</b>	<b>2.659</b>	<b>9.150</b>	<b>-6.491</b>	<b>-70,9%</b>
Long Term Financial Credits	7.011	10	7.001	70010,0%
Bank Debts over 12 months	-4.696	-2.622	-2.074	79,1%
Debts to other lenders over 12 months	-4.658	-4.582	-76	1,7%
<b>Non Current Financial Position</b>	<b>-2.343</b>	<b>-7.194</b>	<b>4.851</b>	<b>-67,4%</b>
<b>Net Financial Position</b>	<b>316</b>	<b>1.956</b>	<b>-1.640</b>	<b>-83,8%</b>

PITECO SpA

Cash Flow Statement	31.12.2017	31.12.2016
EBIT	5006	5309
Taxes paid	-327	-661
<b>NOPAT</b>	<b>4679</b>	<b>4648</b>
Depreciation and amortization	303	298
Total changes N.W.C.	463	-270
Total changes in funds	-9	82
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>5436</b>	<b>4758</b>
% on Sales	40%	35%
% on Ebitda	99%	85%
Capex	-10950	-347
<b>Free Cash Flow to Firm</b>	<b>-5514</b>	<b>4411</b>
Extraordinary Incomes (Costs)	334	106
Forex Gain (Losses)	-1103	0
Interest paid	-360	-365
<b>Free Cash Flow Before Debt Repayment</b>	<b>-6643</b>	<b>4152</b>
Loan Disbursement (Repayment)	1592	-1621
Equity changes	-2780	-1860
<b>Free Cash Flow to Equity</b>	<b>-7831</b>	<b>671</b>
<b>Cash beginning of the year</b>	<b>10.870</b>	<b>10.198</b>
<b>Cash at the end of the year</b>	<b>3.039</b>	<b>10.870</b>