

**IL GRUPPO PITECO APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI FY2018:  
RICAVI +19%, EBITDA +28%, EBITDA Margin 41%**

- **Ricavi: € 20,2 milioni, +19% (FY2017: € 17,0 milioni)**
- **EBITDA: € 8,3 milioni, +28% (FY2017: € 6,5 milioni); EBITDA margin 41% (38% FY2017)**
- **Utile Netto: € 5,3 milioni, +56% (FY2017: € 3,4 milioni), 26% dei Ricavi**
- **Flusso di Cassa Operativo: € 6,2 milioni, (32% dei Ricavi Netti e 75% dell'EBITDA)**
- **Posizione Finanziaria Netta: € 15,3 milioni (FY2017: € 6,5 milioni)**
- **Posizione Finanziaria Netta comprensiva di Put Option: € 26,8 milioni (FY2017: € 9,0 milioni)**
- **Proposto dividendo pari a € 0,15 p.a. (59% pay out ratio) con yield pari al 3,6%**

Milano, 25 marzo 2019

Il Consiglio di Amministrazione di Piteco (PITE:IM), società quotata su MTA e player di riferimento nel settore del software finanziario, ha approvato in data odierna il Bilancio Consolidato e il Progetto di Bilancio separato di esercizio al 31 dicembre 2018, redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS.

**Marco Podini, Presidente di Piteco:**

*"I risultati dell'anno 2018 registrano una crescita di Ricavi e redditività su tutte le società del Gruppo. Anche la capogruppo Piteco Spa ha ripreso la sua crescita strutturale, con un aumento dei Ricavi del 4,5% e del 5,7% nell'Ebitda (39,2% di Ebitda margin). Nel corso dell'anno sono stati contrattualizzati 37 nuovi clienti rispetto ai 30 acquisiti nel FY 2017.*

*La controllata USA Juniper Payments LLC ha anch'essa contribuito con ottimi risultati di Ricavi (€ 4,6 milioni) e Ebitda (€ 1,9 milioni, pari al 41% dei Ricavi), consolidando la sua posizione nel mercato.*

*A ciò si aggiunge il nuovo ingresso nel perimetro societario della controllata Myrios Srl, attiva nel settore del software finanziario, che ha contribuito al consolidato per soli 2,5 mesi, ma che nel FY2018 ha registrato una crescita dei Ricavi YoY del 10% e dell'Ebitda del 17%, raggiungendo un EBITDA margin del 58%.*

*Con questa acquisizione si conferma la strategia del Gruppo di procedere con aggregazioni di realtà ad 'alto valore aggiunto' nel settore del Software Finanziario. Myrios Srl presenta un business con un tasso di crescita atteso del fatturato molto elevato, basato su Ricavi da canoni ricorrenti e contratti pluriennali che assicurano un EBITDA di altissimo livello.*

*Siamo lieti di confermare anche quest'anno la proposta di distribuzione di dividendi per complessivi 2,7 milioni di euro, con un yield del 3,6% e un payout ratio del 59% ben superiore al 40% comunicato in sede di IPO, sostenuta dall'eccellente generazione di cassa che caratterizza il nostro Gruppo."*

**Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2018**

Il bilancio consolidato è stato redatto sulla base dei bilanci dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 delle società Piteco SpA, Piteco North America Corp, Juniper Payments LLC e Myrios Srl, rientranti nel perimetro di consolidamento del Gruppo Piteco.

I **Ricavi complessivi** ammontano a € 20,2 milioni, +19% rispetto a € 17 milioni nel 2017. La crescita è principalmente attribuibile all'aumento dei Canoni ricorrenti relativi all'utilizzo del software, caratteristica comune del business di tutte le società del Gruppo.

La contribuzione ai Ricavi della controllata americana Juniper Payments LLC ammonta a € 4,6 milioni, quella della controllata Myrios Srl per soli 2,5 mesi (dal 16 ottobre 2018) ammonta a € 0,8 milioni.

L'**EBITDA** ammonta a Euro 8,3 milioni, pari a un EBITDA *margin* del 41%, in crescita del 28% rispetto al 2017 (€ 6,5 milioni).

La contribuzione della controllata americana Juniper Payments LLC ammonta a € 1,9 milioni, quella della controllata Myrios Srl per soli 2,5 mesi (dal 16 ottobre 2018) ammonta a € 0,5 milioni.

Il **Risultato ante imposte**, pari a € 5,7 milioni, registra un incremento del 66% rispetto ai € 3,5 milioni del 2017 nonostante la presenza di spese straordinarie per € 0,7 milioni connesse all'acquisizione della partecipazione di maggioranza di Myrios Srl e al costo del progetto di passaggio al listino MTA.

L'**Utile Netto** pari a € 5,3 milioni, registra un incremento del 56%, rispetto a € 3,4 milioni del FY 2017 e si attesta al 26% del totale Ricavi (20% nel FY 2017).

La **Posizione Finanziaria Netta** ammonta a € 15,3 milioni, rispetto a € 6,5 milioni del 31 dicembre 2017. Si rammenta che nel 2018 sono stati pagati € 7,7 milioni per l'acquisto della partecipazione di maggioranza in Myrios Srl e distribuiti dividendi per € 2,7 milioni. Considerando anche le Option PUT relative all'acquisto delle quote di minoranza di Juniper Payments e Myrios (rispettivamente € 2,3 milioni e € 9,2 milioni), la Posizione Finanziaria Netta ammonta a € 26,8 milioni, di cui almeno € 4,6 milioni (pari al 50% del valore della Put Option di Myrios) verranno regolati mediante emissione di nuove azioni Piteco in concambio.

L'**Operating Cash Flow** ammonta a € 6,2 milioni e presenta un'eccellente Cash Conversion pari al 32% dei ricavi netti e al 75% dell'EBITDA.

### **Principali risultati della Capogruppo Piteco SpA al 31 dicembre 2018**

I **Ricavi complessivi** ammontano a € 14,8 milioni, con una crescita del 4,5% rispetto al FY 2017. Da segnalare la continua crescita dei Canoni ricorrenti, che rappresentano il 56% dei Ricavi complessivi.

L'**EBITDA** ammonta a Euro 5,8 milioni, con una crescita del 5,7% rispetto al FY 2017 e con un EBITDA margin del 39,2%. I Costi Operativi sono cresciuti del 3,7% rispetto al FY 2017.

L'**Utile Netto** pari a € 4,6 milioni, registra un incremento del 22,4%, rispetto a € 3,8 milioni del FY 2017 e si attesta al 31,1% del totale Ricavi (26,5% nel FY2017).

### **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 4,6 milioni:

- Euro 0,23 milioni a riserva legale;
- Euro 0,38 milioni a riserva indisponibile ex art. 2426 punto 8-bis del c.c.
- Euro 3,99 milioni a riserva straordinaria
- La distribuzione di un dividendo lordo pari ad Euro 0,15 per ciascuna delle 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 22 maggio 2019 - data stacco cedola n. 3 il 20 maggio 2019 e record date il 21 maggio 2019 - il *dividend yield* risulta pari al 3,6%, mentre il *payout ratio* risulta pari al 59% dell'utile della Capogruppo.

### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio**

A fine febbraio 2019 è stata costituita a Ginevra la società **MYRIOS Switzerland SA**, con capitale detenuto al 100% da Myrios Srl, con la finalità di **accelerare la penetrazione nel mercato delle corporate europee**, proponendo le soluzioni software del Gruppo per la gestione della tesoreria, il digital payment e il risk management finanziario.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In continuità rispetto agli esercizi precedenti, anche nell'anno 2019 si prevede un generalizzato incremento dei risultati, sia in termini di volumi che di margini, per tutte le società del Gruppo. L'esercizio 2019 sarà inoltre positivamente condizionato dall'integrale consolidamento dei risultati di Myrios S.r.l. acquisita nell'ottobre 2018.

### **Nomina nuovo consigliere**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di cooptare come nuovo consigliere non esecutivo il dott. Mauro Rossi, in sostituzione del dott. Gianni Camisa che ha rassegnato le dimissioni lo scorso 11 marzo. Il nuovo consigliere resterà in carica fino alla prossima assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

Mauro Rossi, classe 1956, Laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Pavia, è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili dal 1983 e nel Registro dei Revisori Contabili dal 1995. Esercita la professione di Dottore Commercialista dal 1984. Dal 1994 è partner di Studio Rossi di Rossi, Bresciani & Partners con sede in Pavia; Studio Rossi svolge l'attività professionale in ambito di consulenza in materia tributaria e societaria e nella tenuta di contabilità aziendali. In passato ha ricoperto il ruolo di Consigliere di Amministrazione in Parboriz spa, Riso Principe spa e Enrico Vigoni srl e di Sindaco Effettivo in numerose società tra cui Riso Scotti Spa, Unione Farmacisti Liguri spa, Cielle Prefabbricati spa. Attualmente è Consigliere di Amministrazione di Fierre Srl, Fondazione Mario Boni e Fabbrica della Chiesa Cattedrale Monumentale di Pavia. Alla data odierna il dott. Mauro Rossi non risulta detenere azioni di Piteco SpA.

### **Altre delibere del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la *Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari* per l'esercizio 2018 prevista dall'art. 123-bis del TUF. La Relazione sul governo societario sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet [www.pitecolab.it](http://www.pitecolab.it) nei termini previsti dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei soci un piano di acquisto e di disposizione delle azioni della Società, previa revoca dell'autorizzazione concessa con delibera del 21 novembre 2017, con l'obiettivo di perseguire le seguenti finalità: (i) disporre di azioni proprie da destinare a servizio di eventuali piani di incentivazione futuri a favore dei membri degli organi di amministrazione o di controllo, dipendenti o collaboratori della Società e (ii) disporre di un portafoglio titoli (c.d. magazzino titoli) da utilizzare, coerentemente con le linee strategiche della Società, a servizio di eventuali operazioni straordinarie. Il tutto secondo quanto disposto dall'articolo 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 e, ove applicabili, in conformità a prassi di mercato ammesse dall'autorità di vigilanza, pro tempore vigenti, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del citato Regolamento.

L'autorizzazione richiesta comporta la facoltà di acquistare, in una o più operazioni e in misura liberamente determinabile – di volta in volta – con delibera del Consiglio di Amministrazione, un numero massimo di azioni ordinarie della Società, tale da non eccedere il limite del 5% del capitale sociale, tenuto conto delle azioni proprie eventualmente già in portafoglio, ovvero detenute da società controllate, e in ogni caso destinando a tali acquisti risorse per un importo massimo complessivo pari a Euro 4.000.000,00. È previsto, inoltre, che gli acquisti possano avvenire ad un corrispettivo unitario che non potrà discostarsi, né in diminuzione né in aumento, per più del 20% rispetto al prezzo di chiusura registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione, e in ogni caso nel rispetto delle ulteriori norme applicabili.

La durata dell'autorizzazione agli acquisti è richiesta per il termine massimo previsto dalla normativa applicabile, attualmente fissato dall'articolo 2357, comma 2, del codice civile in 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare di approvazione.

Alla data odierna la Società detiene n. 215.139 azioni proprie pari al 1,186% del capitale sociale.

## **Convocazione di Assemblea Ordinaria**

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria per il 30 aprile 2019 alle ore 11.00 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 separato di esercizio al 31 dicembre 2018; relazione degli Amministratori sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale e della Società di revisione; destinazione del risultato di esercizio, presentazione Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018; delibere inerenti e conseguenti.
- Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Dimissione dalla carica di un Amministratore; provvedimenti conseguenti alla sostituzione deliberata dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter, del Codice Civile e dell'art. 132 del TUF, previa revoca, per la parte non ancora eseguita, dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea il 21 novembre 2017. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet [www.pitecolab.it](http://www.pitecolab.it) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)) nei termini previsti dalla normativa vigente.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Riccardo Veneziani, dichiara ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

Il comunicato stampa è consultabile sui siti internet [www.pitecolab.it](http://www.pitecolab.it) e [www.1info.it](http://www.1info.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)

Domenico Gentile, Antonio Buozi

[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)

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

#### **Specialist**

Via dell'Annunciata 23/4

20121 Milano

T. +39 02 303431

[filippomaria.palmarini@cfofirm.com](mailto:filippomaria.palmarini@cfofirm.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               | 31/12/2018    | %             | 31/12/2017    | %             | Changes      | Change %   |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| Net Sales Revenues            | 19.374        | 95,9%         | 16.374        | 96,1%         | 3.000        | 18%        |
| Other Revenues                | 940           | 4,6%          | 707           | 4,1%          | 233          | 33%        |
| Work in Progress (change)     | -100          | -0,5%         | -35           | -0,2%         | - 65         | 186%       |
| <b>TURNOVER</b>               | <b>20.214</b> | <b>100,0%</b> | <b>17.046</b> | <b>100,0%</b> | <b>3.168</b> | <b>19%</b> |
| Raw Materials                 | 306           | 1,5%          | 267           | 1,6%          | 39           | 15%        |
| Personnel Costs               | 8.122         | 40,2%         | 7.420         | 43,5%         | 702          | 9%         |
| Services                      | 3.442         | 17,0%         | 2.835         | 16,6%         | 607          | 21%        |
| Other Costs                   | 78            | 0,4%          | 67            | 0,4%          | 11           | 16%        |
| <b>OPERATIVE COSTS</b>        | <b>11.948</b> | <b>59,1%</b>  | <b>10.589</b> | <b>62,1%</b>  | <b>1.359</b> | <b>13%</b> |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>8.266</b>  | <b>40,9%</b>  | <b>6.457</b>  | <b>37,9%</b>  | <b>1.809</b> | <b>28%</b> |
| Depreciation and Amortization | 1.867         | 9,3%          | 1.483         | 8,7%          | 384          | 26%        |
| <b>EBIT</b>                   | <b>6.399</b>  | <b>31,6%</b>  | <b>4.974</b>  | <b>29,2%</b>  | <b>1.425</b> | <b>29%</b> |
| Gain (Loss) Forex             | 392           | 1,9%          | -1.106        | -6,5%         | 1.498        | -135%      |
| Financial Incomes (Costs)     | -340          | -1,7%         | -537          | -3,2%         | 197          | -37%       |
| Extraordinary Incomes (Costs) | -719          | -3,6%         | 126           | 0,7%          | - 845        | -671%      |
| <b>EBT</b>                    | <b>5.732</b>  | <b>28,4%</b>  | <b>3.457</b>  | <b>20,3%</b>  | <b>2.275</b> | <b>66%</b> |
| Tax                           | 467           | 2,3%          | 72            | 0,4%          | 395          | 549%       |
| <b>NET PROFIT (Loss)</b>      | <b>5.265</b>  | <b>26,1%</b>  | <b>3.385</b>  | <b>19,9%</b>  | <b>1.880</b> | <b>56%</b> |

**PITECO GROUP**

| Balance Sheet                                      | 31/12/2018     | 31/12/2017    | Changes        |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Work in progress                                   | 128            | 103           | 25             |
| Trade credits                                      | 4.680          | 3.993         | 687            |
| Tax Credits  | 28             | 35            | -7             |
| Other current credits                              | 501            | 241           | 260            |
| <b>(A) Current Assets</b>                          | <b>5.337</b>   | <b>4.372</b>  | <b>965</b>     |
| Accounts payable                                   | 673            | 456           | 217            |
| Tax Debts  | 172            | 294           | -122           |
| Other current Debts                                | 3.515          | 2.736         | 779            |
| <b>(B) Current Liabilities</b>                     | <b>4.360</b>   | <b>3.486</b>  | <b>874</b>     |
| <b>(A-B) Net Working Capital</b>                   | <b>977</b>     | <b>886</b>    | <b>91</b>      |
| Tangible Assets                                    | 2.098          | 1.486         | 612            |
| Intangible Assets                                  | 58.301         | 37.416        | 20.885         |
| Financial Assets                                   | 23             | 28            | -5             |
| Tax Accounts                                       | 462            | 418           | 44             |
| <b>(C) Non Current Assets</b>                      | <b>60.884</b>  | <b>39.348</b> | <b>21.536</b>  |
| Severance pay and other funds                      | 1.294          | 1.179         | 115            |
| Other non current Funds                            | 50             | 46            | 4              |
| Deferred Tax                                       | 2.587          | 141           | 2.446          |
| <b>(D) Non Current Liabilities</b>                 | <b>3.931</b>   | <b>1.366</b>  | <b>2.565</b>   |
| <b>(NWC+C-D) Net Invested Capital</b>              | <b>57.930</b>  | <b>38.868</b> | <b>19.062</b>  |
| Share Capital                                      | 18.155         | 18.155        | 0              |
| Reserves   | 5.901          | 5.933         | -32            |
| Profit (loss) previous years + reserves<br>FTA/IAS | 1.815          | 2.443         | -628           |
| Profit (loss) of the year                          | 5.265          | 3.385         | 1.880          |
| <b>(E) Total Equity</b>                            | <b>31.136</b>  | <b>29.916</b> | <b>1.220</b>   |
| Cash and Deposits                                  | 5.572          | 5.154         | 418            |
| Current Financial Assets                           | 262            | 0             | 262            |
| Bank Debts within 12 months                        | -1.960         | -1.133        | -827           |
| Debts to other lenders within 12<br>months         | -4.119         | -1.192        | -2.927         |
| Put Options over 12 months                         | -11.512        | -2.427        | -9.085         |
| Debts to other lenders over 12 months              | -5.352         | -4.658        | -694           |
| Bank Debts over 12 months                          | -9.685         | -4.696        | -4.989         |
| <b>(NFP) Net Financial Position</b>                | <b>-26.794</b> | <b>-8.952</b> | <b>-17.842</b> |
| <b>(E+NFP) Total Sources</b>                       | <b>57.930</b>  | <b>38.868</b> | <b>19.062</b>  |

## PITECO GROUP

| Net Financial Position                 | 31.12.2018     | 31.12.2017    | Changes        | % 2018/2017    |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Cash and Deposits                      | 5.572          | 5.154         | 418            | 8,1%           |
| <b>CASH</b>                            | <b>5.572</b>   | <b>5.154</b>  | <b>418</b>     | <b>8,1%</b>    |
| Current Financial Assets               | 262            | 0             | 262            | #DIV/0!        |
| Bank Debts within 12 months            | -1.960         | -1.133        | -827           | 73,0%          |
| Debts to other lenders                 | -4.119         | -1.192        | -2.927         | 245,6%         |
| <b>Current Financial Position</b>      | <b>-5.817</b>  | <b>-2.325</b> | <b>-3.492</b>  | <b>150,2%</b>  |
| <b>Current NET Financial Position</b>  | <b>-245</b>    | <b>2.829</b>  | <b>-3.074</b>  | <b>-108,7%</b> |
| Bank Debts over 12 months              | -9.685         | -4.696        | -4.989         | 106,2%         |
| Debts to other lenders over 12 months  | -5.352         | -4.658        | -694           | 14,9%          |
| <b>Non Current Financial Position</b>  | <b>-15.037</b> | <b>-9.354</b> | <b>-5.683</b>  | <b>60,8%</b>   |
| <b>NET Financial Position</b>          | <b>-15.282</b> | <b>-6.525</b> | <b>-8.757</b>  | <b>134,2%</b>  |
| Put Options over 12 months             | -11.512        | -2.427        | -9.085         | 374,3%         |
| <b>NET Financial Position with PUT</b> | <b>-26.794</b> | <b>-8.952</b> | <b>-17.842</b> | <b>199,3%</b>  |

**PITECO GROUP**

| Cash Flow Statement   | 31.12.2018     | 31.12.2017    |     |
|---|----------------|---------------|-----|
| <b>NET PROFIT (Loss)</b>  | <b>5265</b>    | <b>3385</b>   |     |
| Financial Incomes (Costs)   | 338            | 537           |     |
| Taxes   | 457            | -262          |     |
| Depreciation and amortization                                       | 1862           | 1302          |     |
| increases in fixed assets for internal processing<br>and minus-plus | -607           | -359          |     |
| <b>Cash Flow from operation before change in NWC</b>                | <b>7315</b>    | <b>4603</b>   |     |
| Financial Incomes (Costs) paid                                      | -336           | -538          |     |
| Taxes paid  | -648           | -187          |     |
| Total changes N.W.C.  | -107           | 595           |     |
| Total changes in funds  | 15             | -9            |     |
| <b>Operating Cash Flow</b>  | <b>6239</b>    | <b>4464</b>   |     |
|   | % on Net Sales | 32%           | 27% |
|   | % on Ebitda    | 75%           | 69% |
| Capex   | -10642         | -9824         |     |
| <b>Free Cash Flow Before Debt Repairment</b>                        | <b>-4403</b>   | <b>-5360</b>  |     |
| Loan Disbursement (Repayment)                                       | 9260           | 2784          |     |
| Equity changes  | -4438          | -3141         |     |
| <b>Financial Changes</b>  | <b>4822</b>    | <b>-357</b>   |     |
| <b>Changes in Liquidity</b>   | <b>419</b>     | <b>-5717</b>  |     |
| <b>Cash beginning of the year</b>                                   | <b>5.153</b>   | <b>10.870</b> |     |
| <b>Cash at the end of the year</b>                                  | <b>5.572</b>   | <b>5.153</b>  |     |

**PITECO SpA**

| Profit and Loss               | 31/12/2018    | %      | 31/12/2017    | %             | Changes % |
|-------------------------------|---------------|--------|---------------|---------------|-----------|
| Net Sales Revenues            | 14.091        | 95,2%  | 13.500        | 95,3%         | 4%        |
| Other Revenues                | 728           | 4,9%   | 704           | 5,0%          | 3%        |
| Work in Progress (change)     | -16           | -0,1%  | -35           | -0,2%         | -54%      |
| <b>TURNOVER</b>               | <b>14.803</b> | 100,0% | <b>14.169</b> | <b>100,0%</b> | 4%        |
| Raw Materials                 | 312           | 2,1%   | 264           | 1,9%          | 18%       |
| Personnel Costs               | 6.306         | 42,6%  | 6.127         | 43,2%         | 3%        |
| Services                      | 2.317         | 15,7%  | 2.225         | 15,7%         | 4%        |
| Other Costs                   | 65            | 0,4%   | 64            | 0,5%          | 2%        |
| <b>OPERATIVE COSTS</b>        | <b>9.000</b>  | 60,8%  | <b>8.680</b>  | <b>61,3%</b>  | 4%        |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>5.803</b>  | 39,2%  | <b>5.489</b>  | 38,7%         | 6%        |
| Depreciation and Amortization | 359           | 2,4%   | 483           | 3,4%          | -26%      |
| <b>EBIT</b>                   | <b>5.444</b>  | 36,8%  | <b>5.006</b>  | 35,3%         | 9%        |
| Gain (Loss) Forex             | 392           | 2,6%   | -1.103        | -7,8%         | -136%     |
| Financial Incomes (Costs)     | -135          | -0,9%  | -359          | -2,5%         | -62%      |
| Extraordinary Incomes (Costs) | -719          | -4,9%  | 334           | 2,4%          | -315%     |
| <b>EBT</b>                    | <b>4.982</b>  | 33,7%  | <b>3.878</b>  | 27,4%         | 28%       |
| Tax                           | 384           | 2,6%   | 122           | 0,9%          | 215%      |
| <b>NET PROFIT (Loss)</b>      | <b>4.598</b>  | 31,1%  | <b>3.756</b>  | 26,5%         | 22%       |

**PITECO SpA**

| <b>Balance Sheet</b>                    | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Changes</b> |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Work in progress                        | 122               | 103               | 19             |
| Trade credits                           | 4.011             | 3.874             | 137            |
| Tax Credits                             | 0                 | 35                | -35            |
| Other current credits                   | 192               | 227               | -35            |
| <b>(A) Current Assets</b>               | <b>4.325</b>      | <b>4.239</b>      | <b>86</b>      |
| Accounts payable                        | 658               | 414               | 244            |
| Tax Debts                               | 138               | 290               | -152           |
| Other current Debts                     | 2.944             | 2.708             | 236            |
| <b>(B) Current Liabilities</b>          | <b>3.740</b>      | <b>3.412</b>      | <b>328</b>     |
| <b>(A-B) Net Working Capital</b>        | <b>585</b>        | <b>827</b>        | <b>-242</b>    |
| Tangible Assets                         | 1.274             | 1.316             | -42            |
| Intangible Assets                       | 28.874            | 28.751            | 124            |
| Equity Investments                      | 13.952            | 2.818             | 11.134         |
| Financial Assets                        | 23                | 28                | -5             |
| Tax Accounts                            | 320               | 366               | -46            |
| <b>(C) Non Current Assets</b>           | <b>44.443</b>     | <b>33.279</b>     | <b>11.164</b>  |
| Severance pay and other funds           | 1.151             | 1.179             | -28            |
| Other non current Funds                 | 50                | 46                | 4              |
| Deferred Tax                            | 234               | 141               | 93             |
| <b>(D) Non Current Liabilities</b>      | <b>1.435</b>      | <b>1.366</b>      | <b>69</b>      |
| <b>(NWC+C-D) Net Invested Capital</b>   | <b>43.593</b>     | <b>32.740</b>     | <b>10.853</b>  |
| Share Capital                           | 18.155            | 18.155            | 0              |
| Reserves                                | 8.889             | 8.674             | 215            |
| Profit (loss) previous years + reserves | 2.400             | 2.443             | -43            |
| FTA/IAS                                 |                   |                   |                |
| Profit (loss) of the year               | 4.598             | 3.756             | 842            |
| <b>(E) Total Equity</b>                 | <b>34.042</b>     | <b>33.028</b>     | <b>1.014</b>   |
| Cash and Deposits                       | 2.386             | 3.039             | -653           |
| Short Term Financial Credits            | 1.318             | 753               | 565            |
| Bank Debts within 12 months             | -4.767            | -1.133            | 3.634          |
| Long Term Financial Credits             | 6.545             | 6.983             | -438           |
| Long Term Financial Debits              | -5.348            | -4.658            | -690           |
| Bank Debts over 12 months               | -9.685            | -4.695            | -4.990         |
| <b>(NFP) Net Financial Position</b>     | <b>-9.551</b>     | <b>288</b>        | <b>-9.839</b>  |
| <b>(E+NFP) Total Sources</b>            | <b>-43.593</b>    | <b>-32.740</b>    | <b>-10.853</b> |

**PITECO SpA**

| Net Financial Position                  | 31.12.2018    | 31.12.2017    | Changes       | % 2018/2017     |
|---|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Cash and Deposits                       | 2.386         | 3.039         | -653          | -21,5%          |
| <b>CASH</b>                             | <b>2.386</b>  | <b>3.039</b>  | <b>-653</b>   | <b>-21,5%</b>   |
| Debts to other lenders within 12 months | -2.806        | 0             |               | #DIV/0!         |
| Bank Debts within 12 months             | -1.961        | -1.133        | -828          | 73,1%           |
| Short Term Financial Credits            | 1.318         | 753           | 565           | 75,0%           |
| <b>Current Financial Position</b>       | <b>-3.449</b> | <b>-380</b>   | <b>-3.069</b> | <b>807,6%</b>   |
| <b>Current NET Financial Position</b>   | <b>-1.063</b> | <b>2.659</b>  | <b>-3.722</b> | <b>-140,0%</b>  |
| Long Term Financial Credits             | 6.545         | 6.983         | -438          | -6,3%           |
| Bank Debts over 12 months               | -9.685        | -4.696        | -4.989        | 106,2%          |
| Debts to other lenders over 12 months   | -5.348        | -4.658        | -690          | 14,8%           |
| <b>Non Current Financial Position</b>   | <b>-8.488</b> | <b>-2.371</b> | <b>-6.117</b> | <b>258,0%</b>   |
| <b>Net Financial Position</b>           | <b>-9.551</b> | <b>288</b>    | <b>-9.839</b> | <b>-3416,3%</b> |

**PITECO SpA**

| <b>Cash Flow Statement</b>                                       | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |     |
|--|-------------------|-------------------|-----|
| <b>NET PROFIT (Loss)</b>   | <b>4598</b>       | <b>3756</b>       |     |
| Financial Incomes (Costs)  | 135               | 359               |     |
| Taxes  | 377               | -212              |     |
| Depreciation and amortization                                    | 355               | 303               |     |
| increases in fixed assets for internal processing and minus-plus | -364              | -358              |     |
| <b>Cash Flow from operation before change in NWC</b>             | <b>5101</b>       | <b>3848</b>       |     |
| Financial Incomes (Costs) paid                                   | -137              | -360              |     |
| Taxes paid   | -329              | -183              |     |
| Total changes N.W.C.   | 333               | 653               |     |
| Total changes in funds   | 6                 | -9                |     |
| <b>Operating Cash Flow</b>                                       | <b>4974</b>       | <b>3949</b>       |     |
|  | % on Net Sales    | 35%               | 29% |
|  | % on Ebitda       | 86%               | 72% |
| Capex  | -11327            | -10592            |     |
| <b>Free Cash Flow Before Debt Repairment</b>                     | <b>-6353</b>      | <b>-6643</b>      |     |
| Loan Disbursement (Repayment)                                    | 9311              | 1592              |     |
| Equity changes   | -3612             | -2780             |     |
| <b>Financial Changes</b>   | <b>5699</b>       | <b>-1188</b>      |     |
| <b>Changes in Liquidity</b>                                      | <b>-654</b>       | <b>-7831</b>      |     |
| <b>Cash beginning of the year</b>                                | <b>3.039</b>      | <b>10.870</b>     |     |
| <b>Cash at the end of the year</b>                               | <b>2.385</b>      | <b>3.039</b>      |     |