

RISULTATI 2017: CONTINUA IL TREND DI CRESCITA, IN LINEA CON I TARGET 2020

- Ricavi in crescita del 40% a €9,9 milioni, e 40,5MW di ordini acquisiti nel 2017 per €16,6 milioni
- Marginalità solida al 40% dei Ricavi e EBITDA prossimo al *breakeven*, €-1,7 milioni, sebbene gli investimenti in Ricerca&Sviluppo rappresentino il 27% dei ricavi
- 2020 *Strategic Plan* in linea: €25,1 milioni di *Project Backlog*¹ e €150 milioni di Progetti in *Pipeline*² ad oggi, grazie alla partnership industriale con ENGIE
- Messe in servizio microreti in Australia, Tasmania, Italia e Maldive; avviato il cantiere per i 20MW in Spagna
- Capitale circolante superiore di 5 volte rispetto al 2016 impatta la posizione finanziaria netta, ma costante il sostegno di Intesa Sanpaolo con nuove linee di credito

Carlalberto Guglielminotti, Amministratore Delegato di EPS, ha commentato: "Siamo entusiasti di annunciare un altro anno di continua crescita, sebbene l'aumento del 40% dei ricavi rappresenti solo parzialmente questo sviluppo, a causa della riconciliazione contabile di alcuni ricavi al 2018. Riteniamo che la crescita dei progetti in portafoglio quadruplicata a €25,1 milioni rappresenti chiaramente il lavoro svolto nel 2017 e il giusto passo verso il 2020 *Strategic Plan*. La marginalità al 40% testimonia la nostra efficacia operativa e di business, la pipeline a €150 milioni conferma le solide sinergie con ENGIE e gli investimenti in Ricerca&Sviluppo al 27% dei ricavi confermano il nostro impegno nell'innovazione e nell'eccellenza tecnologica. Questa continua crescita, risultato dell'eccellenza e dell'impegno delle nostre persone, è solo il primo passo verso il posizionamento come motore della transizione energetica, ed è la pietra d'angolo del nostro sviluppo di lungo termine all'interno del gruppo ENGIE"

Parigi, 29 marzo 2018 – Electro Power Systems S.A. ("EPS"), leader tecnologico nei sistemi di stoccaggio di energia e microreti quotato sul mercato regolamentato Euronext di Parigi (EPS:FP), annuncia i risultati finanziari dell'anno 2017. I risultati sono stati esaminati e approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 28 Marzo 2018 e certificati dai revisori. Il Bilancio Consolidato sarà disponibile sul sito internet di EPS www.electropowersystems.com; i dati consolidati completi sono allegati al presente comunicato stampa.

PRINCIPALI DATI FINANZIARI DEL 2017

I Ricavi sono pari a €9,898mila in crescita del 40% e registrano un aumento di €2,81mila rispetto all'anno precedente. Questo risultato non include €2,631mila di lavori in corso relativi al sistema di accumulo da 20MW in Spagna, la cui contabilizzazione sarà spostata al 2018. Tale crescita è guidata dal successo nella realizzazione di microreti e soluzioni *off-grid* in paesi emergenti quali l'Africa Orientale, l'America Latina e la regione Asia-Pacifico, ma, ancor di più alle soluzioni *grid-connected* in Europa. Questi sviluppi positivi sono riconducibili anche alla credibilità del Gruppo ottenuta grazie a progetti con Enel, Terna, Edison e Toshiba e con le altre principali *utilities* e *player* industriali.

L'acquisizione ordini nel 2017 ha registrato un'accelerazione a 40,5MW, pari a circa €16,6 milioni, +37% rispetto al 2016 e include non soltanto i sistemi di accumulo *utility scale*, ma anche le microreti, le *smart islands* e i sistemi di controllo per le applicazioni di mobilità e distribuzione.

Il *Backlog* alla data del presente comunicato è di €25,1 milioni, di cui €10,1 milioni di ordini definitivi e irrevocabili su base EPC, e €15 milioni di progetti assicurati in base ad Accordi di Acquisto di Energia Elettrica, per i quali il finanziamento è

¹ "Project Backlog" indica le previsioni di entrate ed altri redditi attribuibili a (1) ordini di acquisto ricevuti, contratti sottoscritti e progetti assegnati alla data del presente documento, e (2) progetti assicurati in base agli Accordi di Acquisto di Energia Elettrica, dove pertanto il valore concordato è dato da un prezzo per kWh di energia elettrica e da una quantità di MW che deve essere installata.

² Dati alla data del presente comunicato stampa, in linea con l'annuncio fatto con la pubblicazione dei risultati annuali 2016 (dati pubblicati il 23 marzo 2017)

attualmente in via di strutturazione. La *pipeline* ad oggi è sostanzialmente stabile e si attesta a €150 milioni, il che significa che i progetti convertiti in *Backlog* sono stati sostituiti da nuove opportunità in fase di sviluppo.

Le aree principali dove questi sistemi sono stati installati e messi in servizio sono l'Asia, il Nord Africa, il Sud Europa e il Medio Oriente. Questo risultato conferma l'efficacia del modello di business di EPS, che è stato rafforzato dal team e dalla tecnologia che hanno consentito al Gruppo di accelerare la propria crescita raggiungendo 43 clienti in 18 paesi.

Nonostante l'aumento delle dimensioni e della complessità dei progetti, la marginalità è pari al 40%, confermando così la visibilità del potenziale flusso di cassa generato dal business.

I costi del personale sono diminuiti del 5% a €3,503mila rispetto a €3,696mila del 2016, nonostante un aumento dell'organico del 7%. Tutto ciò è sostanzialmente riconducibile all'intenso e costante impegno dell'*R&D* in parallelo con l'esecuzione del business, e ai relativi investimenti nei costi del personale focalizzati all'implementazione delle potenzialità della tecnologia di EPS. A tale proposito, gli investimenti in *R&D* ammontano a €2,693mila e includono sia l'importo contabilizzato a conto economico sia quello capitalizzato. Questi investimenti rappresentano il 27% dei ricavi consolidati e confermano il forte impegno del Gruppo nella ricerca e sviluppo.

Le altre spese operative sono diminuite di €797mila, attestandosi a €2,102mila rispetto a €2,899mila dell'anno precedente, grazie alla razionalizzazione dei costi e ad una struttura organizzativa interna più efficiente.

Nonostante la presenza di un'impronta industriale più strutturata, il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è stato pari a €-1,7 milioni per il 2017 in miglioramento rispetto a €-4,0 milioni del 2016. Ciò è dovuto principalmente alla solidità della generazione della marginalità unitamente all'aumento progressivo dei ricavi.

Al 31 dicembre 2017 - al netto di €3,1 milioni dei Warrant EIB secondo IFRS2 – il risultato netto è migliorato del 31% rispetto al 2016 (da €-8.557,6 mila a €-5.923,3 mila). Le voci non ricorrenti, che rappresentano €2.576,6mila, hanno avuto effetti significativi sul risultato operativo e sono principalmente riconducibili a costi non ricorrenti per spese legali, di contabilità e di certificazione (per €1,022miola), spese non ricorrenti per la distribuzione e sviluppo del business (per €986mila) e spese non ricorrenti di viaggio, comunicazione e *roadshow* (per €428 mila).

Alla fine del 2017, la posizione finanziaria netta di EPS, rispetto al 31 dicembre 2016, è passata a €-12.320,3mila da -€974,4mila. Tale risultato è principalmente riconducibile alla crescita dei ricavi e del portafoglio ordini e al relativo aumento del capitale circolante, nonché ai continui investimenti in ricerca e sviluppo, mirati all'implementazione del potenziale della tecnologia di EPS. Più in particolare, la variazione del capitale circolante si attesta a €5,821mila al 31 dicembre 2017, il che rappresenta un aumento significativo del 454% rispetto al 31 dicembre 2016. A sostegno della gestione finanziaria EPS ha ricevuto un ulteriore supporto da Intesa Sanpaolo, che il 6 marzo ha approvato linee di credito addizionali per €3,810mila per lo sviluppo della società.

La Posizione di cassa, rappresentata da disponibilità liquide, ammonta a €4,23mila rispetto ai €5,478mila a fine 2016.

Al 31 dicembre 2017, EPS aveva un patrimonio netto pari a €1,449mila (al lordo dell'adeguamento in base agli IFRS2) e un totale attivo di €23.441,9mila.

PRINCIPALI EVENTI DEL 2017

Di seguito, gli eventi principali avvenuti nel 2017

- **Microrete in Australia:** il 19 gennaio 2017, il Gruppo ha annunciato l'avvenuta consegna, nonché la fase di avviamento ufficiale e messa in esercizio dei sistemi di accumulo ottenuti nella microrete del Progetto Energia Rinnovabile e Ibrida (*Renewable Hybrid Power Project*) di Coober Pedy, Australia del Sud. La centrale ibrida sarà collegata ad una microrete composta, nella sua configurazione definitiva, da 1MW di pannelli solari, 4MW di turbine eoliche e fino a 6MVA di generatori combinati con 1MW di sistema di stoccaggio
- **Microrete alle Maldive:** l'8 febbraio 2017, il Gruppo ha annunciato i risultati di performance della sua seconda microrete alle Maldive, confermando la riduzione di CO₂ e che le energie rinnovabili abbinate al sistema di stoccaggio di EPS hanno coperto fino al 63% del fabbisogno energetico del *resort*, consentendo una riduzione del

consumo di diesel di 423.000 litri all'anno, il 50% in più rispetto alle aspettative al momento della messa in esercizio nell'ottobre del 2016.

- **Microrete a Flinders Island:** il 15 febbraio 2017, il Gruppo ha annunciato la messa in esercizio di un sistema di accumulo ibrido, in collaborazione con Toshiba, ottenuto per la microrete di *Flinders Island per Hydro Tasmania e Energy Developments*, il maggiore produttore australiano di energia rinnovabile.
- **Microrete in Sardegna:** il 22 febbraio 2017, il Gruppo ha annunciato la realizzazione in Sardegna di una microrete basata su un sistema di stoccaggio di energia per ENAS. Il sistema è collegato alla *Ottana Experimental Solar Farm* che consiste di un parco a energia solare concentrata (*Concentrated Solar Power, CSP*) integrato con un accumulo termico avente una capacità di 14MWh ed un Impianto Fotovoltaico Concentrato (*Concentrated Photovoltaic Plant, CPV*).
- **Prestito equity-linked di €30 milioni con EIB:** l'11 aprile 2017, EPS ha approvato il finanziamento *equity-linked* fino a €30 milioni con la *European Investment Bank (EIB)*, supportata dal Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici, che sosterrà l'azienda nella sua crescita, nelle attività di costante ricerca, sviluppo e innovazione, nonché nell'ulteriore commercializzazione dei suoi prodotti.
- **Piano Strategico entro il 2020:** il 23 maggio 2017, EPS ha pubblicato il documento "*Energy Transition Technology Roadmap, distinguishing Hype from Reality. 2020 Strategic Technological Plan and Business Targets*", che include il *2020 Strategic Plan* e descrive la fase attuale di sviluppo di tutte le sfide tecnologiche che il Gruppo sta affrontando, nonché la strategia di sviluppo del business e i relativi obiettivi finanziari fino al 2020.
- **Certificazione del Sistema Gestionale Integrato:** il 24 maggio 2017, l'azienda e il *Sustainability Team* di E&Y hanno ultimato il nuovo "Sistema Gestionale Integrato" ("*Integrated Management System*") del Gruppo, che ora incorpora il nuovo Sistema di Gestione della Qualità (*Quality Management System, QMS*) e il nuovo Sistema di Gestione Ambientale (*Environmental Management System, EMS*) del Gruppo, posto sotto l'Ufficio per la Salute, l'Ambiente, la Sicurezza e la Qualità (*Health, Environment, Safety and Quality Office*) recentemente costituito di EPS.
- **Certificazione ISO:** il 3 luglio 2017, EPS Elvi ha superato con successo l'*audit* per la certificazione effettuato da RINA, l'ente certificatore leader a livello globale, del suo nuovo Sistema Gestionale Integrato (*Integrated Management System*), che è risultato conforme con le norme ISO 9001:2015 (il 30 giugno 2017) e ISO 14001:2015. Inoltre, il 6 luglio 2017, EPS Elvi ha ottenuto la certificazione OHSAS 18001:2007.
- **Investimento sul Management:** l'8 agosto 2017, l'aumento di capitale riservato al management è stato debitamente effettuato mediante l'emissione di n. 196.932 azioni del valore nominale di €0,20 cadauna. Le nuove azioni sono state emesse al prezzo unitario di €7,15, che rappresenta un valore nominale di €0,20 e un premio di emissione di €6,95, per un aumento totale del capitale, incluso il premio di emissione, pari a €1.408.063,80mila.
- **Ordini acquisiti per 34MW:** il 5 settembre 2017, EPS ha annunciato un livello di ordini acquisiti per l'anno in corso in quel momento pari a 34MW, che ammontano a circa €14,3 milioni. In base alla strategia presentata nel *2020 Strategic Plan* del Gruppo, la maggior parte di quegli ordini acquisiti è rappresentato da contratti EPC (Progettazione, Appalti e Costruzione) e contempla la fornitura, l'installazione, la progettazione e la messa in esercizio, oltre a contratti pluriennali di servizio.
- **Contratto per 20MW con Enel:** il 13 settembre 2017, EPS ha annunciato il contratto con Endesa, la parte spagnola che si occupa dei servizi di pubblica utilità del Gruppo Enel, per la fornitura di un Sistema di Accumulo di Energia (*Energy Storage System, ESS*) con una capacità di potenza di 20MW e una durata di 8 anni. EPS consegnerà un'unica soluzione "chiavi in mano" per servire l'impianto termoelettrico di Endesa Carboneras situato in Almería, Spagna. Il sistema di stoccaggio sarà il più grande di Spagna e il suo obiettivo è quello di rendere l'impianto più flessibile e di migliorare la sua risposta alle fluttuazioni di carico dell'attuale sistema elettrico derivanti dall'intermittenza causata da un aumento della penetrazione delle energie rinnovabili.
- **E-Mobility Business:** il 2 novembre 2017 ha avuto luogo il trasferimento dell'impresa attiva *Mobility and Power Electronics Lab* dalla controllata italiana EPS Elvi ad EPS, ed entro la fine di marzo la costituzione di una stabile organizzazione in Italia sarà completata, con la relativa ammissibilità per gli investimenti PIR.

- **Microrete in Cile:** il 12 dicembre 2017, Enel Green Power ha sottoscritto il SAT (*Site Acceptance Test*) della centrale ibrida sviluppata da EPS Group in Cile (*Atacama Desert* – 4.000m al di sopra del livello del mare) che combina le energie rinnovabili con la serie completa di tecnologie innovative: la prima minirete ibrida con tecnologia di stoccaggio di idrogeno e Li-ion.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 2017

- Il **24 gennaio 2018**, ENGIE ha sottoscritto un accordo di acquisto del pacchetto azionario con i propri principali azionisti per acquisire una quota di maggioranza di EPS leggermente superiore al 50% del capitale azionario e dei diritti di voto. Al fine di raggiungere tale soglia, l'accordo ha coinvolto anche i membri del Consiglio di Amministrazione e il *management team*. È stato elaborato un nuovo *retention plan* e un piano di incentivi a lungo termine, onde garantire e rafforzare l'impegno totale del *management team* fino al 2021, legato allo sviluppo dell'azienda.
- Il **7 marzo 2018**, è stato nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione così composto: Jean Rappe (Presidente), Carlalberto Guglielminotti (Amministratore Delegato), Massimo Prezl Oltramonti, Frédérique Dufresnoy, Sophie Mertens-Stobbaerts, Anne Harvengt, Audrey Robat e Sonia Levy-Odier.
- L'**8 marzo 2018**, EPS ha annunciato la conclusione dell'acquisizione da parte di ENGIE di una partecipazione strategica in EPS di circa il 51% del capitale azionario e dei diritti di voto. La transazione è stata eseguita a €9,5 per azione e sarà seguita dalla presentazione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria semplificata allo stesso prezzo, subordinatamente al parere "*pro veritate*" (*fairness opinion*) di Associé en Finance, l'esperto indipendente nominato da EPS ai sensi dell'articolo 261-1 I delle Norme Generali della Normativa Generale dell'AMF (*General Rules of the AMF General Regulation*).

* * *

EPS in Sintesi

Electro Power Systems (EPS) opera nel settore delle energie sostenibili, ed è specializzata in soluzioni di accumulo di energia e microreti che permettono di trasformare le fonti rinnovabili intermittenti in una vera e propria fonte di energia stabile. Quotata sul mercato regolamentato francese Euronext (EPS:FP), EPS è inclusa negli indici CAC® Mid & Small e CAC® All-Tradable, ed ha sede legale a Parigi con ricerca, sviluppo e produzione in Italia. Grazie ad una tecnologia proprietaria protetta da 125 tra brevetti depositati e domande di brevetto ed oltre 10 anni di ricerca e sviluppo, il Gruppo sviluppa nei paesi sviluppati sistemi di stoccaggio di energia per la stabilizzazione delle reti fortemente penetrate da fonti rinnovabili intermittenti, e nei paesi emergenti microreti per la generazione di energia off-grid a costi inferiori dei combustibili fossili.

Al 30 giugno 2017 EPS vanta una base installata ed in corso di messa in servizio pari a 36 progetti di grande scala, tra i quali sistemi ibridi off-grid alimentati in microrete da rinnovabili e stoccaggio di energia che forniscono energia ad oltre 165.000 clienti ogni giorno per una capacità totale di 47MWh di sistemi in 21 paesi in tutto il mondo, tra cui Europa, America Latina, Asia ed Africa

DICHIARAZIONI PREVISIONALI (FORWARD-LOOKING STATEMENT)

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali (*forward looking statements*), i.e. valutazioni e ipotesi su avvenimenti futuri, in particolare sul portafoglio ordini e sulla pipeline, che viene valutata sulla base degli indicatori e dei parametri meglio descritti nel Piano Strategico 2020 pubblicato sul sito www.electropowersystems.com. Inoltre, tali dichiarazioni previsionali sono soggette ai fattori di rischio evidenziati nella Relazione Finanziaria Semestrale 2017 e nel Prospetto Informativo (*Document de Référence*) 2016. I relativi indicatori economici e finanziari sono pertanto approssimazioni effettuate sulla base delle aspettative, pianificazioni ed assunzioni del management, e pertanto i risultati di fine anno potranno differire da quanto rappresentato nel presente documento.

Le dichiarazioni previsionali utilizzano per loro natura una terminologia previsionale, inclusi verbi o termini come "anticipare", "ritenere", "stima", "prevedere", "intendere", "potere", "pianificare", "costruire", "in discussione" o "potenziale", "dovrebbe" o l'utilizzo del futuro, "progetti", "backlog" o "pipeline" o "programmi da attuare" o, dipendentemente dal caso, le relative variazioni al negativo o altro o terminologia comparativa, o relativa a discussioni incentrate sulla strategia, piani, obiettivi, ambizioni, eventi futuri o intenzioni. Le dichiarazioni previsionali si riferiscono a eventi e situazioni che non rappresentano fatti accaduti. Tali dichiarazioni previsionali sono implicite nel presente documento ed includono, in via esemplificativa e non esaustiva, dichiarazioni in merito alle intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione, per esempio, ai

risultati del Gruppo in termini di sviluppo del business, operatività, posizione finanziaria, prospettive, strategie finanziarie, aspettative di progettazione e sviluppo di prodotti, applicazioni regolamentari e autorizzazioni, accordi di rimborso, costo del venduto e penetrazione del mercato.

Per propria natura, le dichiarazioni previsionali implicano fattori di rischio e incertezze, giacché si riferiscono ad eventi e circostanze future. Le dichiarazioni previsionali non garantiscono in alcun modo la performance futura e i risultati del Gruppo e lo sviluppo dei mercati e dei settori in cui il Gruppo opera possono differire in maniera sostanziale da quelli descritti, attesi o suggeriti dalle dichiarazioni contenute nel presente documento. Inoltre, anche se i risultati del Gruppo, la posizione finanziaria, la crescita e lo sviluppo dei mercati e dei settori in cui opera il Gruppo saranno in linea con le dichiarazioni contenute nel presente comunicato, tali risultati o sviluppi potrebbero non essere indicativi dei risultati o degli sviluppi futuri. Diversi fattori possono avere un'influenza sui risultati e sullo sviluppo del Gruppo tali da generare modifiche sostanziali degli stessi rispetto a quelli indicati o suggeriti nelle dichiarazioni previsionali di cui al presente documento come, in via esemplificativa e non esaustiva, le condizioni di tipo macroeconomico e di mercato, le condizioni del mercato globale dell'energia, le tendenze del settore, la concorrenza, modifiche legislative o regolamentari, modifiche dei regimi di fiscalità, la disponibilità e il costo del capitale, il tempo richiesto per iniziare e completare i cicli di vendita, fluttuazioni valutarie, modifiche della strategia commerciale e incertezze politiche ed economiche. Le dichiarazioni previsionali utilizzate nel presente documento sono riferibili esclusivamente alla data di pubblicazione dello stesso.

Responsabile stampa EPS:

Image Building

e-mail: Eps@imagebuilding.it

Responsabile EPS del rapporto con gli investitori:

Email: francesca.cocco@eps-mail.com

1. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

| CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (amounts in Euro) | Exercise and period closed | |
|---|----------------------------|--------------------|
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| Revenues | 9,898,994 | 7,087,993 |
| Other Income | 107,371 | 226,823 |
| TOTAL REVENUES AND OTHER INCOME | 10,006,365 | 7,314,816 |
| Cost of goods sold | (6,030,347) | (4,080,960) |
| GROSS MARGIN FROM SALES | 3,976,018 | 3,233,856 |
| % on Revenues | 40% | 46% |
| Personnel costs | (3,503,332) | (3,696,249) |
| Other operating expenses | (2,102,364) | (2,899,101) |
| Other costs for R&D and construction contract losses | (115,026) | (614,895) |
| EBITDA ⁽¹⁾ | (1,744,704) | (3,976,389) |
| Amortization and depreciation | (1,276,156) | (1,219,064) |
| Impairment and write down | (65,174) | (264,343) |
| Non recurring income and expenses | (2,576,662) | (1,391,870) |
| Stock Option and Warrant Plans | (331,539) | (1,620,213) |
| EBIT | (5,994,235) | (8,471,879) |
| Net financial income and expenses | (747,538) | (45,230) |
| Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2) | (3,086,219) | 0 |
| Income Taxes | 818,482 | (40,493) |
| NET INCOME (LOSS) | (9,009,510) | (8,557,602) |
| Attributable to: | | |
| Equity holders of the parent company | (9,009,510) | (8,557,601) |
| Non-controlling interests | 0 | 0 |
| Basic earnings per share | (1.10) | (1.09) |
| Weighted average number of ordinary shares outstanding | 8,155,295 | 7,881,807 |
| Diluted earnings per share ⁽²⁾ | (1.10) | (1.09) |

⁽¹⁾ EBITDA is not defined by IFRS. It is defined in notes 3.5 and 4.6

⁽²⁾ Considering the negative net result, Diluted earnings per share has been aligned to Basic earnings per share

2. CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

| OTHER COMPREHENSIVE INCOME (amounts in Euro) | Exercise and period closed | |
|---|----------------------------|--------------------|
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| NET INCOME (LOSS) | (9,009,510) | (8,557,601) |
| Exchange differences on translation of foreign operations and other differences | (23,095) | 1,171 |
| Actuarial gain and (losses) on employee benefits | 44,263 | (22,439) |
| Other comprehensive income (loss) for the year, net of tax | 21,168 | (21,268) |
| Total comprehensive income for the year, net of tax | (8,988,342) | (8,578,869) |
| Attributable to Equity holders of the parent company | (8,988,342) | (8,578,869) |

3. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| ASSETS (amounts in Euro) | Exercise and period closed | |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------|
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| Property, plant and equipment | 753,412 | 804,751 |
| Intangible assets | 6,264,545 | 4,760,511 |
| Other non current financial assets | 73,757 | 151,884 |
| TOTAL NON CURRENT ASSETS | 7,091,714 | 5,717,146 |
| Trade receivables | 7,930,919 | 4,806,111 |
| Inventories | 997,352 | 1,144,152 |
| Other current assets | 3,184,393 | 1,546,220 |
| Cash and cash equivalent | 4,237,540 | 5,477,790 |
| TOTAL CURRENT ASSETS | 16,350,204 | 12,974,273 |
| TOTAL ASSETS | 23,441,918 | 18,691,419 |

| EQUITY AND LIABILITIES (amounts in Euro) | Exercise and period closed | |
|---|----------------------------|-------------------|
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| Issued capital | 1,687,926 | 1,576,361 |
| Share premium | 19,451,395 | 18,082,718 |
| Other Reserves | 6,431,264 | 6,009,583 |
| Retained Earnings | (20,198,389) | (11,640,814) |
| Profit (Loss) for the year before Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2) | (5,923,291) | (8,557,601) |
| TOTAL EQUITY | 1,448,905 | 5,470,247 |
| Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2)- Impact on Net Profit | (3,086,219) | 0 |
| Total Equity IFRS after European Investment Bank variation (IFRS 2) | (1,637,314) | 5,470,247 |
| Severance indemnity reserve | 688,821 | 667,507 |
| Non current financial liabilities | 13,403,102 | 4,834,771 |
| Other financial liabilities - Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2) | 3,086,219 | 0 |
| Non current deferred tax liabilities | 107,285 | 198,076 |
| TOTAL NON CURRENT LIABILITIES | 17,285,427 | 5,700,354 |
| Trade payables | 3,073,080 | 4,566,453 |
| Other current liabilities | 1,546,769 | 1,236,631 |
| Current financial liabilities | 3,154,739 | 1,712,608 |
| Income tax payable | 19,218 | 5,126 |
| TOTAL CURRENT LIABILITIES | 7,793,806 | 7,520,818 |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | 23,441,918 | 18,691,419 |

4. CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (amounts in Euro) | Share Capital | Premium Reserve | Other Reserves | Retained Earnings (Losses) | Profit (Loss) for the period | TOTAL NET EQUITY | Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2)- Impact on Net Profit | Total Equity after Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2) |
|--|------------------|-------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------|--|---|
| Net Equity as of December 31, 2016 | 1,576,361 | 18,082,718 | 6,009,583 | (11,640,814) | (8,557,601) | 5,470,247 | 0 | 5,470,247 |
| Previous year result allocation | 0 | 0 | 0 | (8,557,601) | 8,557,601 | 0 | | 0 |
| Treasury shares | 0 | 0 | 62,294 | 0 | 0 | 62,294 | | 62,294 |
| Stock option and warrants | 0 | 0 | 338,244 | 0 | 0 | 338,244 | | 338,244 |
| Shareholder's capital increase | 111,565 | 1,368,677 | 0 | 0 | 0 | 1,480,243 | | 1,480,243 |
| Loss for the period | 0 | 0 | 0 | 0 | (5,923,291) | (5,923,291) | | (5,923,291) |
| Actuarial gains and losses on defined benefit plans | 0 | 0 | 44,263 | 0 | 0 | 44,263 | | 44,263 |
| Other differences | 0 | 0 | (17,492) | 0 | 0 | (17,492) | | (17,492) |
| Currency translation differences | 0 | 0 | (5,628) | 26 | 0 | (5,602) | | (5,602) |
| Total comprehensive income | 0 | 0 | 21,142 | 26 | (5,923,291) | (5,902,123) | | (5,902,123) |
| Net Equity as of December 31, 2017 | 1,687,926 | 19,451,395 | 6,431,264 | (20,198,389) | (5,923,291) | 1,448,905 | | 1,448,905 |
| Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2)- Impact on Net Profit | | | | | | | (3,086,219) | (3,086,219) |
| Net Equity IFRS 2 adjusted as of December 31, 2017 | 1,687,926 | 19,451,395 | 6,431,264 | (20,198,389) | (5,923,291) | 1,448,905 | (3,086,219) | (1,637,314) |

5. CONSOLIDATED STATEMENT IN CASH FLOW

| CASH FLOW STATEMENT (amounts in Euro) | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| Net Income or Loss | (9,009,510) | (8,557,601) |
| Non-cash adjustment to reconcile profit before tax to net cash flows | 0 | (6,264) |
| Revaluation of European Investment Bank warrants liabilities (IFRS 2) | 3,086,219 | 0 |
| Amortisation and depreciation | 1,276,156 | 1,219,064 |
| Impairment and write down | 65,173 | 264,343 |
| Stock option and warrant plan accrual | 331,539 | 1,620,213 |
| Non-cash variation in bank debts | 486,276 | 0 |
| Increase (decrease) in tax assets | (719,765) | 0 |
| Decrease (increase) in trade and other receivables and prepayments | (4,684,855) | (1,691,205) |
| Decrease (increase) in inventories | 146,800 | (469,562) |
| Increase (decrease) in trade and other payables | (1,259,936) | 2,880,574 |
| Increase (decrease) in non current assets and liabilities | 697,176 | 331,104 |
| Net cash flows from operating activities | (9,584,726) | (4,409,334) |
| Investments | | |
| Net Decrease (Increase) in intangible assets | (2,581,110) | (2,220,566) |
| Net Cash flow deriving from business combination | 0 | (2,740,902) |
| Net Decrease (Increase) in tangible assets | (147,741) | (254,499) |
| Net cash flows from investments activities | (2,728,851) | (5,215,968) |
| Financing | | |
| Increase (decrease) in bank debts | 9,524,186 | 6,521,635 |
| Shareholders cash injection | 1,480,243 | 0 |
| Purchase of treasury shares | 62,294 | 1,478 |
| Warrants | 6,605 | 1,168 |
| Receipt of government grants | 0 | 5,000 |
| Net cash flows from financing activities | 11,073,328 | 6,529,281 |
| Net cash and cash equivalent at the beginning of the period | 5,477,790 | 8,573,811 |
| NET CASH FLOW FOR THE PERIOD | (1,240,249) | (3,096,021) |
| NET CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD | 4,237,540 | 5,477,790 |