

## COMUNICATO STAMPA – Gran Ducato del Lussemburgo, 13 maggio 2021

### **IVS Group S.A. – Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021: fatturato Euro 79,5 milioni, EBITDA 14,0 milioni e ulteriore riduzione del debito finanziario netto per Euro 16,0 nonostante il perdurare degli effetti della pandemia.**

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI) si è riunito il 13 maggio 2021, sotto la presidenza di Paolo Covre, per esaminare ed approvare il resoconto intermedio di gestione del gruppo IVS al 31 marzo 2021, di seguito sintetizzato.

#### **Sintesi dei risultati al 31 marzo 2021**

**Fatturato consolidato** pari a Euro 79,5 milioni, in calo del 20,6% rispetto a marzo 2020.

**EBITDA** Euro 14,0 milioni, in calo del 50,1% rispetto a marzo 2020

**EBITDA Adjusted**<sup>1</sup> Euro 13,6 milioni, -36,9% sul 2020, con un'incidenza sul fatturato pari al 17,1%. (19,2% al netto delle *positioning fees*)

**Risultato netto** consolidato pari a Euro -2,2 milioni

**Risultato netto adjusted** consolidato pari a Euro -2,5 milioni

**Indebitamento Finanziario Netto** ridotto di Euro 16,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2020 e pari a Euro 337,7 milioni.

IVS Group S.A. è il leader italiano e secondo operatore in Europa nella gestione di distributori automatici e semiautomatici per la somministrazione di bevande calde, fredde e snack (*vending*). L'attività core del *vending* si svolge principalmente in Italia (79% del fatturato), in Francia, Spagna e Svizzera, con circa 228.000 distributori automatici e semiautomatici; il gruppo ha una rete di 87 filiali e circa 2.800 di collaboratori. IVS Group serve più di 15.000 aziende ed enti, con oltre 600 milioni di erogazioni nel 2020.

#### **Andamento della gestione**

Il **fatturato consolidato** del 1° trimestre 2021 ammonta a Euro 79,5 milioni (di cui Euro 70,1 milioni derivanti dall'attività caratteristica del *vending*), con un calo del 20,6% rispetto ai Euro 110,1 milioni del 2020 (di cui Euro 88,3 milioni nel *vending*).

I ricavi calano del 21,3% in Italia (calo del 20,8% al netto degli altri ricavi principalmente relativi alla rivendita di prodotti), del 25,5% in Spagna, del 7,2% in Francia, del 13,5% in Svizzera e del 17,0% nella CGU Coin Service. La Francia registra un calo inferiore agli altri mercati grazie al positivo contributo del contratto Metro Parigi; la divisione Coin Service include il fatturato nel business dei servizi di pagamento (MoneyNet), che peraltro genera gran parte dei ricavi nell'ultimo trimestre dell'anno e che essendo in fase di rilancio contribuisce ancora negativamente alla redditività del gruppo.

Il calo del fatturato che si presenta in tutti i mercati deriva dalle minori ore lavorate in molti comparti di clientela e dalla ridotta presenza di persone nei luoghi pubblici in cui si svolgono le attività del gruppo. Il confronto risulta particolarmente penalizzante per il 1° trimestre 2021, considerato che nel 2020 i mesi di gennaio e febbraio non avevano ancora registrato i gravi effetti della pandemia, che si erano intensificati a partire dal mese di marzo 2020.

Il numero totale di erogazioni a marzo 2021 è stato pari a 153,2 milioni, da 186,2 milioni (-17,7%), mentre è pressoché pari a quello del 4° trimestre 2020 (153,9 milioni), caratterizzato come il 1° trimestre 2021 da severe misure di restrizione anti pandemia.

Anche nel contesto difficile di mercato, nel primo trimestre 2021 IVS mostra sempre un tasso di acquisizione complessivo di nuovi clienti superiore al *churn rate*. Il prezzo medio delle erogazioni del trimestre è sceso ad Euro 45,8 centesimi, da Euro 47,4 centesimi dell'analogo periodo 2020 (-3,4%). Il calo del prezzo medio risente della chiusura e/o del forte calo dei volumi nei segmenti di mercato *public* e *travel*, che tradizionalmente presentano prezzi medi e valore aggiunto più alti rispetto al settore corporate e dove i consumatori convenzionati pagano le consumazioni utilizzando le chiavette elettroniche.

In calo del 50,1%, l'**EBITDA reported** consolidato (che nel 2020 beneficiava del provento straordinario di Euro 8,0 milioni relativo al rimborso delle sanzioni Antitrust), pari a Euro 14,0 milioni, da circa Euro 28,1 milioni di marzo 2020. L'**EBITDA Adjusted** consolidato è pari a Euro 13,6 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 17,1% (19,2% se calcolato al netto delle *positioning fees*), in calo del 36,9% rispetto a 21,5 milioni di marzo 2020. L'EBITDA Adjusted del 1° trimestre 2021 risulta inoltre comunque superiore agli Euro 13,3 milioni del 4° trimestre 2020, a conferma di una sostanziale continuità degli effetti della pandemia nel periodo.

<sup>1</sup> L'“EBITDA Adjusted” è pari al risultato operativo incrementato degli ammortamenti, svalutazioni, costi non ricorrenti ed eccezionali per loro natura.

La totale chiusura di interi segmenti di clientela, come scuole e università e le ridotte presenze in luoghi pubblici e di viaggio come metropolitane, stazioni ferroviarie e aeroporti, hanno inciso fortemente sui volumi, fatturato, e redditività del 1° trimestre 2021, in misura sostanzialmente analoga al trimestre precedente.

**Il Risultato netto** consolidato a marzo 2021 è pari a Euro -2,2 milioni (prossimi a zero i risultati attribuibili alle minoranze), da Euro 8,7 milioni del 2020. **Il Risultato Netto Adjusted** al netto delle voci considerate non ricorrenti, è pari a Euro -2,5 milioni, rispetto a Euro 1,8 milioni di marzo 2020.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per Euro 337,7 milioni (inclusi circa Euro 49,5 milioni derivanti da contratti di affitto e leasing in base alle previsioni del principio contabile IFRS 16), rispetto a Euro 353,8 milioni a fine 2020, con una riduzione dei debiti finanziari netti nel periodo pari a Euro 16,0 milioni. Ancor più significativo il confronto con il debito finanziario netto a fine marzo 2020, che era pari Euro 394,5 milioni. Nel corso di un anno molto complesso, con forti cali delle vendite causate dalla pandemia, il gruppo IVS ha saputo generare flussi di cassa netti e ridurre i debiti finanziari per un importo pari a Euro 56,8 milioni. Nel corso del primo trimestre 2021, per quanto gli investimenti siano rallentati rispetto a periodi passati, sono comunque stati effettuati pagamenti per investimenti netti per complessivi Euro 6,5 milioni, di cui circa Euro 6,2 milioni per investimenti tecnici (inclusi quelli in aziende acquisite e per investimenti fatti in periodi precedenti) ed Euro 0,3 milioni per acquisizioni. Sono inclusi nel calcolo della PFN gli interessi maturati nel trimestre sulle obbligazioni (Euro 2,3 milioni).

Per quanto ridotti rispetto al passato, il gruppo ha tutt'ora ingenti crediti IVA pari a Euro 8,0 milioni, non inclusi nel calcolo della posizione finanziaria netta.

### **Altri fatti di rilievo ed operazioni poste in essere dopo il 31 marzo 2021, effetti Covid-19 e previsioni**

Il 1 aprile 2021 IVS Italia ha acquisito da DAI24 S.r.l. il 70% di IVS H24 S.r.l., società attiva nel settore dei negozi automatici, con un fatturato a regime normale stimato di oltre 1 milione di Euro.

Nel corso del primo trimestre 2021, lo scenario economico ha visto un andamento dei consumi debole, in sostanziale continuità con l'ultimo trimestre 2020. Le misure per il contenimento della pandemia, dopo un'estate 2020 di relativo allentamento dei lock-down, sono infatti state rafforzate a partire da ottobre 2020. Seppure con alcune differenze tra aree in cui IVS opera, i volumi delle consumazioni del vending nel periodo sono sempre rimasti inferiori per circa un terzo rispetto ai corrispondenti periodi pre-pandemia. Da metà aprile si sono registrati alcuni segnali di recupero, associati al graduale allentamento delle misure di lock-down e alla ripresa delle attività economiche, ma ancora pesa la chiusura di interi settori (es. scuole e università, che pesano storicamente per IVS Group il 15% del fatturato totale), la non piena ripresa dei trasporti pubblici (circa 10% di peso sul totale) e il tutt'ora debole andamento generale delle ore lavorate.

In questo contesto, il gruppo IVS è riuscito a mantenere livelli relativamente soddisfacenti di redditività operativa, grazie alle tempestive ed efficaci azioni di contenimento di tutte le principali categorie di costi (personale, affitti, *positioning fees*) già menzionate nel corso di precedenti trimestri. La positiva, seppure ridotta, redditività operativa, associata al ridimensionamento degli investimenti, ha inoltre consentito di generare flussi di cassa positivi e di rilevante entità.

La situazione finanziaria risulta quindi solida e la disponibilità finanziaria persino sovrabbondante rispetto alle normali esigenze operative. In uno scenario di mercato in cui la crisi da pandemia ha certamente colpito tutti, ma particolarmente gli operatori più deboli e marginali, IVS Group si trova quindi in una posizione di forza relativa per riprendere a crescere, in termini di valori assoluti e di quote di mercato, in tutte le aree geografiche in cui il gruppo opera.

\* \* \*

Il comunicato stampa è consultabile anche sul sito internet aziendale: [www.ivsgroup.it](http://www.ivsgroup.it) o [www.ivsgroup.lu](http://www.ivsgroup.lu) / sezione *investor relations*. Sul sito internet è inoltre pubblicata la relazione al 31 marzo 2021, che è altresì stata depositata presso la sede legale e presso Bourse de Luxembourg.

I risultati al 31 marzo 2021 saranno presentati in Conference Call il 14 maggio 2021 alle ore 17.30 (CET); per partecipazione contattare [investor.relations@ivsitalia.com](mailto:investor.relations@ivsitalia.com).

Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2021 di IVS Group S.A.

#### Contatti / Contacts

Marco Gallarati

[investor.relations@ivsgroup.it](mailto:investor.relations@ivsgroup.it)

+39 335 6513818

**PRESS RELEASE - Grand Duchy of Luxembourg, May 13<sup>th</sup>, 2021**

**IVS Group S.A. – Interim Report at 31 March 2021: Sales Euro 79.5 million, EBITDA 14.0 million and further Net Financial Debt decrease by Euro 16.0 million, despite the ongoing pandemic impact.**

The Board of Directors of IVS Group S.A. (Milan: IVS.MI), convened on May 13<sup>th</sup>, 2021, and chaired by Mr. Paolo Covre, examined and approved the Interim Financial report at 31 March 2021, as summarised below.

**Summary of results at 31 March 2021**

**Consolidated Revenues:** Euro 79.5 million, -20.6%, compared to March 2020.

**EBITDA reported:** Euro 14.0 million, -50.1% compared to 2020.

**Adjusted EBITDA<sup>2</sup>:** Euro 13.6 million, -36.9% compared to 2020, with an EBITDA margin on sales of 17.1% (19.2% net of positioning fees)

**Consolidated Net Result:** Euro -2.2 million.

**Adjusted Net Result:** Euro -2.5 million.

**Net Financial Debt** reduced by Euro 16.0 million compared to 31 December 2020 and equal to Euro 337.7 million

IVS Group S.A. is the Italian leader and the second player in Europe in the business of automatic and semi-automatic vending machines for the supply of hot and cold drinks and snacks (vending). The core vending business is mainly carried out in Italy (79% of sales), France, Spain and Switzerland, with around 228,000 vending machines; the group has a network of 87 branches and around than 2,800 employees. IVS Group serves more than 15,000 corporate clients and public entities, with over 600 million vends in 2020.

Operating performances

**Consolidated revenues** in 1Q 2021 reached Euro 79.5 million (of which 70.1 million related to the core vending business), -20.6% from Euro 110.1 million of 1Q 2020 (Euro 88.3 in vending).

Sales decreased by 21.3% in Italy (-20.8% net of other non-vending revenues, related to other product sale), by 25.5% in Spain, 7.2% in France, 13.5% in Switzerland and 17.0% in Coin Service division. France enjoys a lower decrease compared to the other markets thanks to the positive contribution of Paris Metro contract; Coin Service division includes the sales in the payment services business (Moneynet), that generates the largest part of its turnover in the fourth quarter and being still in a turnaround phase brings a negative contribution to the group. The sales decline affecting all the business areas, is due to the decrease of the worked hours in most of the client segments, and to lower people presence in public locations where are placed IVS activities. The quarter comparison is particularly negative for the 1Q 2021 considering that in 2020 January and February did not suffer so much the pandemic effects, that became more and more evident since March 2020.

The total number of vends at March 2021 was equal to 153.2 million, -17.7% from 186.2 million at March 2020, whilst is it almost equal to the total of the 4Q 2020 (153.9 million vends), that was affected as much as 1Q 2021 by the anti-pandemic measures.

Even in the context of the exceptional situation, IVS continues to have an acquisition rate of new clients higher than the churn rate.

Average price per vend in 1Q 2020 was equal to Euro 45.8 cents, from 47.4 cents of 1Q 2020 (-3.4%). That was affected by the lock-down and relevant volumes decrease in the public and travel market segments, that usually enjoy higher average selling prices and added value compared to the corporate sector and where the affiliated customers pay for their drinks via electronic keys.

**EBITDA** reported is equal to euro 14.0 million, decreased by 50.1% compared to Euro 28.1 million at March 2020 (that included an extraordinary income of Euro 8.0 million related to Antitrust fines reimbursement). **Adjusted EBITDA** is equal to Euro 13.6 million, -36.9% from Euro 21.5 million at March 2020, with a 17.1% EBITDA margin (19.2% is calculated net of positioning fees). 1Q 2021 Adjusted EBITDA is higher than Euro 13.3 million of 4Q 2020, confirming the continuing pandemic effects in the period.

The total lock down of entire client segments, like schools and universities, and the reduced presence in public and travel locations, as metro, railways stations and airports, strongly affected volumes, sales, and margins of 1Q 2021, similarly to the previous quarter.

<sup>2</sup> “Adjusted EBITDA<sup>2</sup>”: is equal to operating income, increased by depreciation, amortisation, write-downs, non-recurring costs and exceptional in nature

**Consolidated Net Result** at March 2021 is equal to Euro -2.2 million (almost zero profits attributable to minorities) compared to Euro 8.7 million of 2020. The **Net Result Adjusted** for the exceptional items is equal to Euro -2.5 million, from Euro 1.8 million at March 2020.

**Net Financial Position (“NFP”)**, is equal to Euro -337.7 million (including Euro 49.5 million debt deriving from rent and leasing contracts according to the definitions of IFRS 16), with a decrease of Euro 16.0 million from Euro 353.8 million at the end of 2020. The comparison with the Net Debt at March 2020, equal to Euro 394.5 million, is even more significant. During a very complex year, with strong decrease of sales caused by the pandemic, IVS Group was able to generate a free cash flow and a reduction of the net financial debt for an amount of Euro 56.8 million. During the first quarter 2021, although with slowed-down capex, were made payments for net investments for Euro 6.5 million, of which Euro 6.2 million for investment in fixed assets - including those linked to newly acquired businesses and done in previous quarters - and Euro 0.3 million for payments related to acquisitions. Net Financial Debt includes also Euro 2.3 million of quarterly accrued interest on bonds.

Although reduced compared to previous periods, as of 31 March 2021 the group still has significant VAT credits of Euro 8.0 million, not included in the Net Financial Position

### **Other significant transactions and events occurred after 31 March 2021, Covid-19 effects and forecast**

On 1 April 2021, IVS Italia acquired from DAI 24 S.r.l. the 70% of IVS H24 S.r.l., a company active in H24 automatic shops, with normal sales of over Euro 1 million.

During 1Q 2021 the economic scenario registered weak consumptions, basically continuing the trend of 4Q 2020. The measures aimed at containing the pandemic effects, after the summer 2020 that had seen a certain easing of the lack-down, were reinforced since October 2020. Although with some differences amongst the business areas where IVS operates, vending volumes and consumptions were always around one third lower compared to the pre-pandemic periods. Since mid-April some recovery signals were registered, together with the gradual reopening of businesses, but the business trend is still affected by the continuing lock-down of some sectors (i.e. schools and universities, representing around 15% of total group sales), the not full reopening of the transport sector (around 10% of sales), and a generally still weak level of worked hours.

In this context, IVS Group succeeded to maintain quite a satisfactory operating profit level, thanks to timely and effective actions aimed at reducing of all of the major costs (personnel, rents, positioning fees), as already mentioned in previous quarters.

The positive operating profits, however diminished, associated to a downsizing of investments, made possible to generate a relevant free cash-flow. The financial situation is therefore strong, with liquidity that is even exceeding the normal operating needs.

In a market where the pandemic has certainly hit everybody, but even more the weak and marginal players, IVS Group stands therefore in a relative strong position to grow again, in absolute values and in terms of market share, in all of the areas where the group operates.

\* \* \*

The press release is also available on the company website: [www.ivsgroup.it](http://www.ivsgroup.it) or [www.ivsgroup.lu](http://www.ivsgroup.lu) / investor relation section. In the website it is also published the Report as of March 31<sup>st</sup>, 2021, which has also been deposited at the company's registered office and at the Bourse de Luxembourg.

The results as of March 31<sup>st</sup>, 2021 will be presented in a Conference Call on May 14<sup>th</sup>, 2021 at 17.30 (CET) (for participation, contact: [investor.relations@ivsitalia.com](mailto:investor.relations@ivsitalia.com)).

Following attachments: consolidated financial statements of IVS Group S.A. as of March 31<sup>st</sup>, 2021.

#### Contatti / Contacts

Marco Gallarati  
[investor.relations@ivsgroup.it](mailto:investor.relations@ivsgroup.it)  
+39 335 6513818

## Consolidated Statement of Financial Position

(in thousands of Euro)		March 31 <sup>st</sup> , 2021	December 31 <sup>st</sup> 2020 (*)
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Intangible assets		45,619	47,178
Goodwill		399,336	399,395
Property, plant and equipment		236,793	245,879
Equity Investments		3,183	3,177
Non-current financial assets		813	804
Deferred tax assets		20,780	18,526
Other non-current assets		432	431
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>A</b>	<b>706,956</b>	<b>715,390</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories		30,356	31,238
Trade receivables		20,518	22,546
Tax assets		8,829	9,067
Other current assets		18,395	24,412
Current financial assets		4,899	5,855
Cash and cash equivalents		159,409	140,717
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>B</b>	<b>242,406</b>	<b>233,835</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>A+B</b>	<b>949,362</b>	<b>949,225</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital		364	364
Share premium reserve		325,798	326,049
Other reserves		10,441	10,441
Treasury shares		(17,988)	(18,597)
Cash Flow Hedge Reserve		(910)	(1,062)
Retained earnings / (losses)		(16,291)	(834)
Net profit (loss) for the year		(2,224)	(15,344)
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT</b>		<b>299,190</b>	<b>301,017</b>
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests		12,232	12,015
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests		(10)	228
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS</b>		<b>12,222</b>	<b>12,243</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>C</b>	<b>311,412</b>	<b>313,260</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Due to Bond holders		297,453	297,337
Non-current financial liabilities		141,228	144,205
Employee benefits		12,403	12,314
Provisions for risks and charges		1,461	1,524
Deferred tax liabilities		25,896	26,072
<b>Other non-current liabilities</b>		-	-
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>D</b>	<b>478,441</b>	<b>481,452</b>
<b>Current liabilities</b>			
Due to Bond holders		3,545	1,298
Current financial liabilities		59,797	57,258
Derivative financial instruments		1,255	1,464
Trade payables		69,238	67,522
Tax liabilities		45	51
Provisions for risks and charges		48	48
Other current liabilities		25,581	26,872
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>E</b>	<b>159,509</b>	<b>154,513</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>F=D+E</b>	<b>637,950</b>	<b>635,965</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>C+F</b>	<b>949,362</b>	<b>949,225</b>

## Consolidated income Statement

(in thousands of Euro)	March 31 <sup>st</sup>	
	2021	2020(*)
Revenue from sales and services	74,091	93,176
Other revenues and income	5,382	6,939
<b>Total revenues</b>	<b>79,473</b>	<b>100,115</b>
Cost of raw materials, supplies and consumables	(19,210)	(23,673)
Cost of services	(8,550)	(10,270)
Personnel costs	(24,229)	(29,920)
Other operating income / (expenses), net	(13,213)	(8,002)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	(233)	(130)
Depreciation and amortisation	(14,942)	(15,343)
<b>Operating profit / (loss)</b>	<b>(904)</b>	<b>12,777</b>
Financial expenses	(3,719)	(3,603)
Financial income	74	45
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	10	-
Result of companies valued at net equity	6	152
<b>Profit / (loss) before tax</b>	<b>(4,533)</b>	<b>9,371</b>
Income taxes	2,299	(633)
<b>Net profit/(loss) for the period</b>	<b>(2,234)</b>	<b>8,738</b>
Net profit/(loss) for the period attributable to non-controlling interests	(10)	75
<b>Net profit/(loss) for the year attributable to owners of the parent</b>	<b>(2,224)</b>	<b>8,663</b>
<b>Earnings per share (in unit of Euro)</b>		
Base	(0.06)	0.23
Diluted	(0.06)	0.23



## Consolidated Statement of Cash Flows

(in thousands of Euro)	March 31 <sup>st</sup> , 2021	March 31 <sup>st</sup> , 2020 Restated(*)
<b>A) Cash flows from operating activities</b>		
Profit (Loss) before tax	(4,533)	9,370
Adjustments for:		
Undistributed (profit) loss of equity-accounted investees	(6)	(152)
Amortisation, depreciation and impairment	14,996	15,382
(Gains)/losses on disposal of non-current assets	233	130
Changes in employee benefits and other provisions	6	(8,143)
Reversal of financial expense	3,646	3,558
<i>Cash flows from operating activities before tax, financial income/expense and change in working capital:</i>	14,342	20,145
Changes in working capital	12,151	(4,315)
<i>Cash flows from operating activities before tax and financial income/expense:</i>	26,493	15,830
Net financial expense paid	(1,193)	(1,053)
Tax paid	45	(19)
<b>Total A)</b>	<b>25,345</b>	<b>14,758</b>
<b>B) Cash flows from investing activities:</b>		
Investments in non-current assets:		
Intangible assets	(136)	(164)
Property, plant and equipment	(4,572)	(19,834)
<i>Change in unpaid capital expenditure</i>	(1,624)	(806)
Acquisition of subsidiaries and business units, net of cash	(317)	(233)
<b>Total investments</b>	<b>(6,649)</b>	<b>(21,037)</b>
Proceeds from disposal of net non-current assets	148	323
Changes in financial assets	956	1,647
<b>Total divestitures</b>	<b>1,104</b>	<b>1,970</b>
<b>Total B)</b>	<b>(5,545)</b>	<b>(19,067)</b>
<b>C) Cash flows from financing activities:</b>		
Proceeds from non-current loan	-	12,351
Repayment of non-current loan liabilities	(2,760)	(3,153)
Changes in current financial liabilities	2,223	(14,007)
Changes of non-controlling interests	(497)	43
Acquisition buy-back/Sold treasury shares	-	-
Dividend distribution	-	-
<b>Total C)</b>	<b>(1,034)</b>	<b>(4,766)</b>
<b>D) Exchange rate differences and other changes:</b>	<b>(74)</b>	<b>62</b>
<b>E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):</b>	<b>18,692</b>	<b>(9,013)</b>
<b>F) Opening cash and cash equivalents:</b>	<b>140,717</b>	<b>102,078</b>
<b>Closing cash and cash equivalents (E+F)</b>	<b>159,409</b>	<b>93,065</b>

(\*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2019 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes of the Annual Report 2020

## Net Financial Indebtedness

(in thousands of Euro)	March 31 <sup>st</sup> , 2021	December 31 <sup>st</sup> , 2020
Current financial assets	4,899	5,855
Cash and cash equivalents	159,409	140,717
Derivatives	-	-
<b>Cash and current financial assets</b>	<b>164,308</b>	<b>146,572</b>
Short-term loans payable	(59,797)	(57,258)
Liabilities towards bond holders	(3,545)	(1,298)
Derivatives	(1,255)	(1,464)
<b>Current financial debt</b>	<b>(64,597)</b>	<b>(60,020)</b>
Medium/long term loans payable	(141,228)	(144,205)
Liabilities towards bond holders	(297,453)	(297,337)
<b>Non-current financial debt</b>	<b>(438,681)</b>	<b>(441,542)</b>
<b>Net financial indebtedness (*)</b>	<b>(338,970)</b>	<b>(354,990)</b>
Non-current financial assets (Investments – fixed income)	544	544
Non-current financial assets (Other)	269	260
Other non-current assets (financing)	432	431
<b>Net financial position</b>	<b>(337,725)</b>	<b>(353,755)</b>

(\*) Pursuant to ESMA update of the Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation with reference to "Commission Delegated Regulation (EU) No 2019/980 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council implementing Prospectus Directive"