

## COMUNICATO STAMPA – Gran Ducato del Lussemburgo, 28 marzo 2024

**IVS Group S.A. – Bilancio 2023: crescono i risultati con l'integrazione di Liomatic e GeSA. Il fatturato consolidato supera Euro 726 milioni, EBITDA Adjusted oltre 116 milioni. Sfiato nel 2023 il miliardo di consumazioni.**

Il Consiglio di Amministrazione di IVS Group S.A. (Milano: IVS.MI) si è riunito il 28 marzo 2024, sotto la presidenza di Paolo Covre, per esaminare ed approvare il progetto di bilancio al 31 dicembre 2023 (separato e consolidato), la relazione degli amministratori, la nota integrativa al bilancio e il bilancio di sostenibilità.

A parziale modifica del Calendario Societario 2024 precedentemente approvato (assemblea da convocarsi per il 27 giugno 2024), il consiglio ha dato mandato al Presidente di convocare l'Assemblea nei termini di legge e dello Statuto, per il giorno 26 giugno 2024, ore 11:30, presso la sede legale in 18 Rue de l'Eau L - 1449, Gran Ducato del Lussemburgo, per deliberare, su: approvazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2023 e materie collegate, destinazione del risultato d'esercizio, manleve agli amministratori, nomina amministratori, rinnovo della delega al consiglio per operazioni di aumento di capitale. Il Consiglio ha inoltre analizzato e approvato le relazioni in materia di Corporate Governance, Remunerazione, Controllo Rischi.

In merito alla destinazione del risultato d'esercizio, il consiglio ha proposto di riportare a nuovo l'utile, rimettendosi - come nell'anno precedente - alle indicazioni degli azionisti e alle delibere dell'assemblea per quanto riguarda l'eventuale pagamento di dividendi.

### **Sintesi dei risultati al 31 dicembre 2023**

**Fatturato consolidato** pari a Euro 726,2 milioni (+34%)

**EBITDA Adjusted<sup>1</sup>** pari a Euro 116,2 milioni (+26,2%).

**EBIT Adjusted** pari a Euro 35,9 milioni (+56,4%).

**Utile netto** pari a Euro 17,6 milioni, prima degli utili di terzi (+131,2%).

**Utile Netto Adjusted** pari a Euro 13,8 milioni (+66,4%).

**Indebitamento Finanziario Netto** pari a Euro 421,1 milioni (inclusi Euro 62,4 mln da effetti IFRS16 su lease operativi)

**Perfezionate 11 acquisizioni** in Italia e all'estero.

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 (83% circa del fatturato), in Francia, Germania, Polonia, Portogallo, Spagna e Svizzera, con circa 281.400 distributori automatici e semiautomatici; il gruppo ha una rete di 128 filiali e circa 4.200 collaboratori. IVS Group serve più di 15.000 aziende ed enti, con quasi 1 miliardo di erogazioni nel 2023.

### **Andamento della gestione**

Il **fatturato consolidato** del 2023 ammonta a Euro 726,1 milioni, in aumento del 34% rispetto a Euro 542,1 milioni del 2022.

Le vendite per settori in cui sono suddivise le attività del gruppo sono le seguenti (al lordo delle elisioni intra settore e *pro-rata temporis*).

1) *attività di gestione vending (Italia, Francia, Spagna e altri paesi)*: vendite pari a Euro 562,3 milioni, +24,3% rispetto a Euro 452,4 milioni del 2022, a loro volta suddivise per mercati geografici: (i) Italia (Euro 463,4 milioni), (ii) Francia (Euro 49,9 milioni), (iii) Spagna (Euro 37,3 milioni) e (iv) altri mercati Europa (Euro 11,8 milioni).

2) *attività di rivendita* : vendite pari a Euro 131,6 milioni , +97,9% rispetta a Euro 66,5 milioni del 2022. il gruppo è leader in Italia

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

anche in questo importante segmento di mercato.

3) *attività nel settore Ho.Re.Ca.*: vendite pari a Euro 21,7 milioni, +108,4% rispetto a Euro 10,4 milioni del 2022.

4) *attività della divisione Coin*: fatturato pari a Euro 40,3 milioni; +38,5% rispetto a Euro 29,1 milioni del 2022, e con una continua crescita della *app* di pagamento CoffeecApp® (oltre 1,2 milioni di utenti registrati e 416.000 utenti attivi).

Nel *vending*, il numero totale di erogazioni del gruppo al 31 dicembre 2023 ha sfiorato il miliardo, risultando pari a 991,5 milioni da 827,2 milioni del 2022 (+19,9%).

Le acquisizioni realizzate nel corso dell'anno, hanno contribuito pro-rata alle vendite del 2023 per circa Euro 1,4 milioni.

Il prezzo medio delle erogazioni (al netto dell'IVA) è stato pari a Euro 52,50 da Euro 50,46 centesimi (+4,1%). L'aumento del prezzo medio riflette sia le politiche di adeguamento in corso, sia le differenze ancora esistenti tra le aziende del gruppo e il diverso mix di canali di vendita, con il segmento *travel e public*, che presentano prezzi medi più alti rispetto al settore corporate. La politica di aumento dei prezzi di vendita continuerà sull'intera base di clientela.

Il tasso complessivo annuale di acquisizione di nuovi clienti si mantiene superiore al *churn rate*.

L'**EBITDA reported** consolidato è pari a Euro 113,5 milioni, +24,7% rispetto a Euro 91,0 milioni a dicembre 2022.

L'**EBITDA Adjusted** consolidato è invece in crescita a Euro 116,2 milioni, +26,2% da Euro 92,1 milioni del 2022. Il peso delle attività acquisite nella rivendita e nel canale Ho.Re.Ca. sul consolidato diluisce L'EBITDA margin sul fatturato, che è pari al 16,0% circa (17,5% al netto delle positioning fees).

L'**EBIT Adjusted** consolidato sale a Euro 35,9 milioni da Euro 23,0 milioni del 2022 (+56,1%); scende l'incidenza degli ammortamenti sul fatturato, stante la minore necessità di investimenti fissi delle suddette attività nella rivendita e Ho.Re.Ca.. Sull'EBIT incidono anche ammortamenti sulle attività immateriali iscritte a seguito delle acquisizioni (PPA-Purchase Price Allocation a lista clienti, marchi, etc.) pari a circa Euro 13,3 milioni.

L'**utile netto** consolidato 2023 è pari a Euro 17,6 milioni (prima di Euro 1,4 milioni di risultati attribuibili alle minoranze), rispetto a Euro 7,6 milioni del 2022. Il **Risultato Netto Adjusted** (sempre prima degli utili di terzi) al netto delle voci considerate non ricorrenti, è pari a Euro 13,8 milioni rispetto a Euro 8,3 milioni nel 2022 (+66,4%)

La **Posizione Finanziaria Netta** ("PFN") è negativa per Euro 421,1 milioni (inclusi Euro 62,4 milioni, da contratti di affitto e leasing finanziario in base alle previsioni del principio IFRS 16), da confrontare con Euro 417,0 milioni al 31 dicembre 2022. Nel corso del 2023 sono stati effettuati pagamenti per acquisizioni per Euro 6 milioni e Euro 11 milioni per acquisti di minoranze; sono inoltre stati effettuati pagamenti per investimenti tecnici netti pari a circa complessivi Euro 56,2 milioni e circa Euro 10,4 milioni per dividendi.

Al 31 dicembre 2023 i crediti IVA, non inclusi nel calcolo della PFN, ammontano a Euro 10,4 milioni.

### **Altri fatti di rilievo ed operazioni poste in essere dopo il 31 dicembre 2023 e previsioni per il 2024**

Il rallentamento dell'economia in corso in Europa implica una certa debolezza nelle consumazioni a perimetro costante. Maggiori volumi di vendite per il gruppo potranno venire da nuovi contratti, alcuni anche di grande rilevanza, come quello con il gruppo Stellantis in quattro nazioni europee, per cui sono state avviate le installazioni e i primi servizi. La presenza di importanti fabbriche, oltre che in Italia e Francia, anche in Germania e Polonia, in cui IVS ha una presenza recente, rappresenta una base su cui costruire maggiore efficienza logistica e capacità di servire tali mercati. Continueranno in tutte le aree del gruppo le attività di adeguamento dei prezzi di vendita e di sviluppo di prodotti a maggior valore, finalizzate all'incremento dei margini. Si prevede inoltre di accelerare l'integrazione, anche societaria, tra diverse aziende del gruppo, con benefici sui costi generali e di struttura. Un importante contributo, in termini di visibilità e di possibili sviluppi futuri, è atteso dalla Francia, grazie ai prossimi Giochi Olimpici estivi.

Commenta Paolo Covre, presidente di IVS Group. *"Il 2023 è stato un altro anno di crescita, ma soprattutto di consolidamento delle importanti operazioni realizzate a luglio 2022. L'integrazione delle nuove realtà acquisite, procede positivamente, come da piani e implica sia l'ottimizzazione delle risorse, sia lo sviluppo di nuove competenze di mercato. Un lavoro impegnativo, ma indispensabile in uno scenario macroeconomico e di consumi complesso come l'attuale. Un lavoro che porrà le basi per un gruppo IVS ancora più forte e riconosciuto, in Italia e in Europa"*.

\* \* \*

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 pubblicato il Report Annuale al 31 dicembre 2023, che è altresì stato depositata presso la sede legale e presso Bourse de Luxembourg.

I risultati al 31 dicembre 2023 saranno presentati in Conference Call il 29 Marzo 2024 alle ore 10.30 (CET); per partecipazione contattare [investor.relations@ivsitalia.com](mailto:investor.relations@ivsitalia.com).  
Si allegano i principali prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2023.

Contatti / Contacts

Marco Gallarati

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

+39 335 6513818

## PRESS RELEASE - Grand Duchy of Luxembourg, March 28<sup>th</sup>, 2024

**IVS Group S.A. – Annual Report 2023: growing results with the integration of Liomatic and GeSA. Consolidated sales exceed Euro 726 million, Adjusted EBITDA over Euro 116 million. Almost 1 billion vends in 2023.**

The Board of Directors of IVS Group S.A. (Milan: IVS.MI), convened on March 28<sup>th</sup>, 2023 and chaired by Mr. Paolo Covre, examined and approved the Annual Report 2023 (statutory and consolidated), the Management Report and related documents and the Sustainability Report.

With a small change with respect to the previously approved Corporate Calendar 2024 (AGM to be convened on June 27<sup>th</sup>, 2024) The Chairman has been mandated by the Board to convene the AGM, in accordance with law and the Company's statute, on June 26<sup>th</sup>, 2024, at 11:30 at IVS Group registered office, 18 Rue de l'Eau L - 1449, L-Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, to vote on the approval of the Annual Report 2023 and related matters, the allocation of the Company's result and directors' indemnification, appointment of directors, renewal of the mandate to the board for directors for capital increase transactions. The Board also discussed and approved the reports on Corporate Governance, Remuneration, Risks Control.

With reference to the allocation of the annual result, the Board proposed to carry forward the profit, while, for any dividend payment - as in the past year - will follow the indications from shareholders and the AGM resolutions.

### **Summary of consolidated results at 31 December 2023**

**Consolidated Revenues:** Euro 726.2 million, (+34%).

**Adjusted EBITDA<sup>2</sup>:** Euro 116.2 million, (+26.2%).

**Adjusted EBIT:** Euro 35.9 million, (+56.4%).

**Consolidated Net Profit:** Euro 17.6 million, before profits to minorities (+131.2%).

**Adjusted Net Profit:** Euro 13.8 million (+66.4%).

**Net Financial Debt** equal to Euro 421.1 million (including Euro 62.4 million debt related to IFRS 16).

**Completed 11 acquisition** in Italy and abroad.

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 vending business is mainly carried out in Italy (around 83% of total sales), France, Germany, Poland, Portugal, Spain and Switzerland, with around 281,400 vending machines, a network of 128 branches and around 4,200 employees. IVS Group served more than 15,000 corporate clients and public entities, with almost 1 billion vends in 2023.

### **Operating performances**

**Consolidated revenues** at 31 December 2023 reached Euro 726.1 million, +34% from Euro 542.1 million of 2022.

The group's sectors sales are summarised below (before intra companies elision and *pro-rata temporis*).

1) *Vending business (Italy, France, Spain and other countries):* Euro 562.3 million, +24.3% compared to 452.4 million of 2022, further divided into the following markets: (i) Italy (Euro 463.4 million), (ii) France (Euro 49.9 million), (iii) Spain (Euro 37.3 million), (iv) other Europe markets (Euro 11.8 million).

2) *Resale business.* Euro 131.6 million (+97.9% compared to Euro 66.5 million of 2022). The group is the Italian leader also in this important market segment.

---

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

3) *Ho.re.ca. business*: Euro 21.7 million (+108.4% compared to Euro 10.4 million of 2022).

4) *Coin division business*: Euro 40.3 million (+38.5% compared to Euro 29.1 million of 2022), with a further increase of the payment app CoffeecApp® (over 1.2 million registered users and 416,000 active users).

In the vending business, the total number of vends as of December 31<sup>st</sup>, 2023 was close to 1 billion, more precisely equal to 991.5 million from 827.2 million of 2022 (+19.9%).

The acquisitions of the period contributed pro-rata to 2023 sales for around Euro 1.4 million.

Average price per vend (net of VAT) was equal to Euro 52.5 cents, from 50.46 cents (+4.1%). The increase in the average selling reflects both differences still existing amongst the companies of the group and market channels, with travel and public segments enjoying prices are usually higher than in the corporate segment. The policy of selling prices increase will continue on the whole clients base.

The overall yearly acquisition rate of new clients remains higher than the churn rate.

**Consolidated EBITDA** reported is equal to Euro 113.5 million, +24.7% compared to Euro 91.0 million of 2022.

**Consolidated Adjusted EBITDA** is equal to Euro 116.2 million, +26.2% from Euro 92.1 million of 2022. The weight on the consolidated sales of the acquired resale and Ho.Re.Ca. businesses dilutes the overall Adjusted EBITDA margin to around 16% (17.5% net of positioning fees).

**Consolidated EBIT Adjusted** increased to Euro 35.9 million, from Euro 23.0 million of 2022 (+56.1%). The ratio between depreciation and sales decreases, as the above mentioned resale and Ho.Re.Ca. businesses require lower fixed investments. EBIT is also influenced by the amortisation of parts of the intangibles emerging from the acquisitions (PPA-Purchase Price Allocation to client's list, brands, etc.) for around Euro 13.3 million.

**Consolidated Net Profit** 2023 is equal to Euro 17.6 million (before Euro 1.4 million profits attributable to minorities) compared to Euro 7.6 million of 2022. **Consolidated Net Adjusted Profit** (before minorities and net of the exceptional items) is equal to Euro 13.8 million from Euro 8.3 million in 2022 (+66.4%).

**Net Financial Position ("NFP")** is equal to Euro 421.1 million (including Euro 62.4 million related to IFRS 16 effects on rents and leases), comparable to Euro 417.0 at 31 December 2022. During 2023 payments were made related to acquisitions for Euro 6 million and Euro 11.0 million of acquisitions of non controlling interests; payments for net investment in fixed assets were Euro 56.2 million, and Euro 10.4 million dividend. As of 31 December 2023 the VAT credit, not included in the NFP, was equal to Euro 10.4 million.

### **Other significant transactions and events occurred after December 31<sup>st</sup>, 2023 and outlook for 2024**

The present slowdown of economy across Europe implies a quite weak like-for-like consumption trends. Higher volumes may come from new contracts, some also of great importance, as that won with Stellantis group in four European nations, for which the instalments of the vending machines and first services have already started. The existence of large factories not only in Italy and France, but also in Germany and Poland, where IVS presence in very recent, is a base for an ever better logistic efficiency and capacity to serve these markets. The activities of selling price increase and development of higher added value products, aimed at increasing margins, will continue across all the group areas. It is also expected an acceleration of the integration, also at corporate level, amongst different legal entities, with efficiencies on structure and overheads costs. An important contribution, in terms of visibility and possible future developments, is expected from France, thanks to the next summer Olympic Games.

Comments Paolo Covre, IVS Group chairman. *"2023 was another year of growth, but above all of consolidation of the important deals completed on July 2022. The integration of the new business acquired is proceeding well, according to plans, requiring the optimization of the resources, and the development of new market skills. A challenging, but necessary work, in a complex macro economical and consumption scenario, like the present one. A job that will lay the foundations for an even stronger and more recognized IVS Group, in Italy and Europe"*.

\* \* \*

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. On the website it is also published the Annual



Report as of December 31<sup>st</sup>, 2023, which has also been deposited at the company's' registered office and at the Bourse de Luxembourg.  
The results as of December 31<sup>st</sup>, 2023 will be presented in a Conference Call on March 29<sup>th</sup>, 2024 at 10.30 (CET) (for participation, contact: [investor.relations@ivsitalia.com](mailto:investor.relations@ivsitalia.com).  
Following attachments: consolidated financial statements as of December 31<sup>st</sup>, 2023.

Contatti / Contacts

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



**IVS Group S.A.** Société Anonyme - Sede legale: Rue de l'Eau 18, L-1449, Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B155 294 - [www.ivsgroup.lu](http://www.ivsgroup.lu) - Sede operativa: I - via dell'Artigianato 25, 24068 Seriate (BG)  
Part. IVA IT: 03840650166 - Codice Fiscale: 97602500155 - [www.ivsgroup.it](http://www.ivsgroup.it) - [info@ivsgroup.it](mailto:info@ivsgroup.it)



## Financial statements schedules

### Consolidated statement of financial position

(in thousands of Euro)	Note	December 31 <sup>st</sup> , 2023	December 31 <sup>st</sup> , 2022
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Intangible assets	10	103,948	111,650
Goodwill	11	548,218	534,997
Property, plant and equipment	12	292,591	296,365
Equity Investments	13	3,393	5,661
Non-current financial assets	14	1,687	5,477
Deferred tax assets	24	2,092	38,701
Other non-current assets		1,116	1,109
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>A</b>	<b>953,045</b>	<b>993,960</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	15	83,893	72,350
Trade receivables	16	66,300	62,045
Tax assets	17	12,181	8,516
Other current assets	18	30,759	32,547
Current financial assets	14	7,506	352
Cash and cash equivalents	19	137,142	132,375
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>B</b>	<b>337,781</b>	<b>308,185</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>A+B</b>	<b>1,290,826</b>	<b>1,302,145</b>
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital	21	877	877
Share premium reserve		483,036	498,801
Other reserves		10,550	10,482
Treasury shares		(6,790)	(20,135)
Cash Flow Edge Reserve		425	410
Retained earnings / (losses)		(14,557)	(21,403)
Net profit (loss) for the year		16,226	6,246
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT</b>	<b>21</b>	<b>489,767</b>	<b>475,278</b>
Share capital and reserves attributable to non-controlling interests		23,468	34,152
Net profit/(loss) for the year attributable to non-controlling interests		1,380	1,371
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY ATTRIBUTABLE TO NON-CONTROLLING INTERESTS</b>		<b>24,848</b>	<b>35,523</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>C</b>	<b>514,615</b>	<b>510,801</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Due to Bond holders	25	298,940	298,389
Non-current financial liabilities	25	159,845	149,025
Employee benefits	22	15,991	15,951
Provisions for risks and charges	23	767	1,218
Deferred tax liabilities	24	8,995	49,230
Other non-current liabilities	26	3,546	-
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>D</b>	<b>488,084</b>	<b>513,813</b>
<b>Current liabilities</b>			
Due to Bond holders	25	1,249	1,266
Current financial liabilities	25	104,836	103,358
Derivative financial instruments	26	-	-
Trade payables		134,138	128,269
Tax liabilities	17	150	472
Provisions for risks and charges	23	15	48
Other current liabilities	27	47,739	44,118
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>E</b>	<b>288,127</b>	<b>277,531</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>F=D+E</b>	<b>776,211</b>	<b>791,344</b>
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>C+F</b>	<b>1,290,826</b>	<b>1,302,145</b>

(\*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2022 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes

## Consolidated income Statement

(in thousands of Euro)	Note	December 31 <sup>st</sup>	
		2023	2022 <sup>(*)</sup>
Revenue from sales and services	29	689,384	508,683
Other revenues and incomes	30	36,830	33,414
<b>Total revenues</b>		<b>726,214</b>	<b>542,097</b>
Cost of raw materials, supplies and consumables	31	(262,095)	(172,204)
Cost of services	32	(72,473)	(59,980)
Personnel costs	33	(183,540)	(143,125)
Other operating income / (expenses), net	34	(94,294)	(75,918)
Gains / (losses) from disposal of fixed assets, net	35	(284)	140
Depreciation and amortization	10,11,12,36	(80,281)	(69,085)
<b>Operating profit / (loss)</b>		<b>33,247</b>	<b>21,925</b>
Financial expenses	37	(15,744)	(16,082)
Financial income	37	1,510	300
Foreign exchange differences and variations in derivatives fair value, net	37	(78)	100
Result of companies valued at net equity	38	98	519
<b>Profit / (loss) before tax</b>		<b>19,033</b>	<b>6,762</b>
Income taxes	39	(1,427)	855
<b>Net profit/(loss) for the period</b>		<b>17,606</b>	<b>7,617</b>
Net profit/(loss) for the period attributable to non-controlling interests		1,380	1,377
<b>Net profit/(loss) for the year attributable to owners of the parent</b>		<b>16,226</b>	<b>6,240</b>
<b>Earnings per share (in unit of Euro)</b>			
Base	40	0.18	0.09
Diluted	40	0.18	0.09

(\*) Some amounts reported in this column do not match those of the 2022 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes



## Consolidated Statement of Cash Flows

(in thousands of Euro)	Note	December 31 <sup>st</sup> , 2023	December 31 <sup>st</sup> , 2022 <sup>*</sup>
<b>A) Cash flows from operating activities</b>			
	Profit (Loss)	<b>17,606</b>	<b>7,617</b>
Adjustments for:			
Income taxes		1,427	(855)
Undistributed (profit) loss of equity-accounted investees		(897)	(814)
Amortization, depreciation and impairment losses		80,281	70,441
(Gains)/losses on disposal of non-current assets		284	(140)
Changes in employee benefits and other non-monetary movements		(9,990)	(6,642)
Reversal of financial expense		20,107	15,782
<i>Cash flows from operating activities before tax, financial income/expense and change in working capital:</i>		<b>108,818</b>	<b>85,389</b>
Changes in working capital	41	(8,044)	(34,497)
<i>Cash flows from operating activities before tax and financial income/expense:</i>		<b>100,774</b>	<b>50,892</b>
Net financial expense paid	41	(18,184)	(14,372)
Tax paid		(4,279)	(1,977)
	<b>Total A)</b>	<b>78,311</b>	<b>34,543</b>
<b>B) Cash flows from investing activities:</b>			
Investments in non-current assets:			
Intangible assets	10	(2,940)	(1,103)
Property, plant and equipments	12	(55,365)	(38,359)
<i>Change in unpaid capital expenditure</i>		3,997	(3,182)
Acquisition of subsidiaries and business units, net of cash		(6,020)	(188,221)
Total investments		(60,328)	(230,865)
Proceeds from disposal of net non-current assets		2,071	2,546
Changes in financial assets		908	(327)
Total divestitures		2,979	2,219
	<b>Total B)</b>	<b>(57,349)</b>	<b>(228,646)</b>
<b>C) Cash flows from financing activities:</b>			
Proceeds from non-current loan		56,241	1,440
Repayment of non-current loan liabilities		(43,045)	(29,994)
Changes in current financial liabilities		(8,580)	15,765
Acquisitions of non-controlling interests	8	(10,996)	(2,928)
Capital increase of Money.net		688	-
Capital increase, net of transaction cost paid in the period		-	184,206
Dividend distribution	21	(10,409)	(10,903)
	<b>Total C)</b>	<b>(16,101)</b>	<b>157,586</b>
<b>D) Exchange rate differences and other changes:</b>		<b>(94)</b>	<b>57</b>
<b>E) Change in cash and cash equivalents (A+B+C+D):</b>		<b>4,767</b>	<b>(36,460)</b>
<b>F) Opening cash and cash equivalents:</b>		<b>132,375</b>	<b>168,835</b>
<b>Closing cash and cash equivalents (E+F)</b>		<b>137,142</b>	<b>132,375</b>

(\* ) Some amounts reported in this column do not match those of the 2022 Financial Statements since they mirror the adjustments detailed in Note 2 of Explanatory Notes.

## Net financial indebtedness

(in thousands of Euro)	December 31 <sup>st</sup> , 2023	December 31 <sup>st</sup> , 2022
Cash (*)	88,254	86,889
Cash equivalents	48,888	45,486
Other current financial assets	7,506	352
	<b>Liquidity</b>	<b>144,648</b>
Current financial debt	(69,676)	(73,804)
Current portion of financial debt	(36,409)	(30,820)
	<b>Current financial indebtedness</b>	<b>(106,085)</b>
	<b>Net current financial indebtedness</b>	<b>38,563</b>
Non-current financial debt	(153,128)	(141,259)
Debt instruments	(298,940)	(298,389)
Non-current trade and other payables	(10,263)	(7,766)
	<b>Non-current financial indebtedness</b>	<b>(462,331)</b>
	<b>Total financial indebtedness (**)</b>	<b>(423,768)</b>
Non-current Financial Assets (Investments - fixed income)	544	544
Non-current Financial Assets (Other)	1,143	783
Other non-current assets (financing)	946	1,026
	<b>Net financial position</b>	<b>(421,135)</b>

(\*) as of December 31<sup>st</sup>, 2023 cash includes EUR 3,166 thousand of restricted cash (EUR 3,850 thousand as of December 31<sup>st</sup>, 2022)

(\*\*) Pursuant to ESMA 32-382-1138 ON "Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation dated March 4<sup>th</sup>, 2021".