

COMUNICATO STAMPA

**GRUPPO PIAGGIO: PRIMO SEMESTRE 2021**

**Roberto Colaninno, Presidente e AD del Gruppo Piaggio:** *“Il Gruppo Piaggio ha archiviato il primo semestre del 2021 con risultati molto positivi a livello globale, confermando la forte ripresa iniziata nella seconda metà dello scorso anno. Le vendite delle due ruote hanno registrato un incremento del +49% rispetto al 30 giugno 2020 e del +12,5% rispetto al 30 giugno 2019, nonostante il continente indiano abbia sofferto pesantemente nel primo semestre con lunghi periodi di lockdown totale in tutto il Paese. Tutti i principali indicatori di conto economico sono incrementati, è stato ridotto il debito di oltre 125 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2020 e, al contempo, sono stati effettuati maggiori investimenti. L'apprezzamento del mercato per i nostri nuovi prodotti, all'avanguardia per tecnologia, design e stile Made in Italy, è la dimostrazione della validità del percorso intrapreso. Nonostante il rischio pandemia Covid sia ancora elevato a livello globale, per il Gruppo sussistono quindi i presupposti affinché il trend positivo si consolidi nel tempo.”*

- **Ricavi consolidati 901,7 milioni di euro, il dato più alto registrato nel periodo dal 2007, in crescita del 50,3% (+54,3 % a cambi costanti) (600,1 €/mln nel primo semestre 2020), e del 10,4% rispetto al primo semestre 2019**
- **Margine lordo industriale 261,9 milioni di euro in crescita del 52,6% (+53 % a cambi costanti) (171,7 €/mln nel primo semestre 2020) 29,1% in rapporto al fatturato (28,6% nel primo semestre 2020)**
- **Ebitda 144,6 milioni di euro, +74% (83,1 €/mln al 30.06.2020)  
Ebitda margin 16% (13,8% nel primo semestre 2020)**
- **Risultato operativo (Ebit) 80,4 milioni di euro (24,7 €/mln al 30.06.2020)  
Ebit margin 8,9% (4,1% al 30.06.2020)**
- **Risultato ante imposte positivo per 70,2 milioni di euro (15,1 €/mln al 30.06.2020)**
- **Utile netto 43,5 milioni di euro (9,1 €/mln al nel primo semestre 2020)**
- **Posizione finanziaria netta pari a -401,9 €/mln, in miglioramento di 126,7 €/mln rispetto a -528,5 €/mln al 30.06.2020 e di 21,8 €/mln rispetto a -423,6 €/mln al 31.12.2020**
- **Venduti nel mondo 287.100 veicoli, in crescita del 36,5% (210.300 al 30.06.2020)**
- **Investimenti per 69,1 milioni di euro in aumento del 30,7% (52,8 €/mln al 30.06.2020)**
- **Deliberato acconto sul dividendo ordinario 2021 di 8,5 centesimi di euro per azione (acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2020 pari a 3,7 centesimi di euro)**

*Pontedera, 30 luglio 2021-* Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021.

### Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2021<sup>1</sup>

I ricavi netti consolidati del Gruppo sono stati pari a **901,7 milioni di euro, il dato più alto registrato nel periodo dal 2007, e in forte crescita del 50,3% (+54,3 % a cambi costanti)** rispetto ai 600,1 milioni di euro registrati al 30 giugno 2020.

Il **marginе lordo industriale** è stato pari a **261,9 milioni di euro, in aumento del 52,6% (+53% a cambi costanti)**, rispetto ai 171,7 milioni di euro registrati al 30 giugno 2020. **L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto è pari al 29,1%** (28,6% al 30 giugno 2020).

Le **spese operative** sostenute dal Gruppo al 30 giugno 2021 sono risultate pari a **181,6 milioni di euro**, in crescita di 34,6 milioni rispetto al primo semestre 2020, periodo in cui gli stabilimenti produttivi subirono un fermo a causa dei lockdown nei diversi Paesi del mondo. Oltre a questo fattore, l'incremento è da collegarsi anche alla crescita del fatturato e dei veicoli venduti.

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 144,6 milioni di euro, il miglior risultato riportato nel primo semestre dal 2007, in forte aumento del 74%** rispetto agli 83,1 milioni di euro registrati al 30 giugno 2020. L'**EBITDA margin** è pari al **16%** (13,8% al 30 giugno 2020).

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **80,4 milioni di euro, più che triplicato** rispetto ai 24,7 milioni di euro al 30 giugno 2020. L'**EBIT margin** è pari all'**8,9%** (4,1% 30 giugno 2020).

Il **risultato ante imposte** del periodo è stato pari a **70,2 milioni di euro, in forte crescita** rispetto ai 15,1 milioni di euro registrati al 30 giugno 2020. Le imposte di periodo sono state pari a 26,7 milioni di euro, con un'incidenza di circa il 38% sul risultato ante imposte.

Il Gruppo Piaggio ha consuntivato un **utile netto positivo per 43,5 milioni di euro, il miglior risultato raggiunto nel periodo dal 2008, e superiore di oltre quattro volte** rispetto ai 9,1 milioni di euro registrati al 30 giugno 2020.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN) al 30 giugno 2021 risulta pari a 401,9 milioni di euro, in miglioramento di 126,7 milioni** rispetto ai 528,5 milioni di euro al 30 giugno 2020. Rispetto alla posizione finanziaria del primo semestre 2020, pesantemente influenzata dal blocco delle vendite a seguito della pandemia da Covid-19, alla riduzione del debito ha influito l'attenta gestione del capitale circolante oltre al flusso di cassa operativo collegato alle positive performance del business, che hanno consentito anche di assorbire un maggiore fabbisogno per investimenti. Rispetto al 31 dicembre 2020 (PFN pari a 423,6 milioni di euro), il Gruppo ha generato risorse finanziarie pari a 21,8 milioni di euro.

Il **patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2021 ammonta a 411,8 milioni di euro** (372 milioni di euro al 31 dicembre 2020).

Nel periodo di riferimento il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 69,1 milioni di euro, in incremento del 30,7%** rispetto ai 52,8 milioni di euro investiti nel primo semestre del 2020.

<sup>1</sup> Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentanti quanto monitorato dal Management del Gruppo Piaggio sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali materiali e dei diritti d'uso, così come risultanti dal Conto economico consolidato;
- Margine lordo industriale: definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- Posizione finanziaria netta: rappresentata dal debito finanziario lordo, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originate dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei.

### Andamento dei business al 30 giugno 2021

**Al 30 giugno 2021 il Gruppo Piaggio ha venduto complessivamente nel mondo 287.100 veicoli (+36,5% rispetto ai 210.300 del primo semestre 2020), registrando ricavi consolidati pari a 901,7 milioni di euro. Alla crescita dei volumi hanno contribuito positivamente tutte le aree geografiche.**

#### ***Due ruote:***

**Al 30 giugno 2021 il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 242.800 veicoli a due ruote (+49% rispetto ai 163.000 al 30 giugno 2020), per un fatturato netto di 761 milioni di euro, in crescita del +62,7% rispetto ai 467,6 milioni di euro al 30 giugno 2020.**

**Il dato include anche ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato pari a 69,5 milioni di euro, in crescita del 29,6% rispetto ai 53,6 milioni di euro al 30 giugno 2020.**

**Le vendite di due ruote nel primo semestre del 2021 sono state particolarmente sostenute in tutte le aree geografiche in cui il Gruppo opera. In particolare, nel mercato europeo i volumi sono cresciuti di quasi il 25%, con il mercato italiano in crescita di circa il 50%, in Asia Pacific del 66%, con il mercato cinese in crescita di oltre il 90%, in America e India dove i volumi sono più che raddoppiati.**

**In Europa il Gruppo Piaggio ha confermato la leadership nel segmento scooter, con una quota del 23%, e ha ulteriormente rafforzato il posizionamento sul mercato nordamericano degli scooter, raggiungendo quota 35,1% (23,9% la quota del primo semestre 2020). In Nord America il Gruppo è inoltre impegnato a consolidare la propria presenza anche sul segmento moto, attraverso i brand Aprilia e Moto Guzzi.**

**Il settore scooter ha visto un incremento di oltre il 50% delle vendite a livello globale, spinte in particolar modo dal brand Vespa, dagli scooter a tre ruote, dalla nuova versione dello scooter a ruota alta Piaggio Beverly, e dagli scooter del brand Aprilia.**

**Nel settore moto, il brand Aprilia ha archiviato un primo semestre 2021 estremamente positivo, consuntivando i ricavi più elevati dal 2007 (più che raddoppiati rispetto al primo semestre 2020 e di oltre il 50% in più rispetto al primo semestre 2019), grazie alle nuove Aprilia RS e Aprilia Tuono con motorizzazioni da 660 cc, particolarmente apprezzate dai mercati, e alla supersportiva Aprilia RSV4, che ha segnato un incremento di oltre il 70%.**

**Il brand Moto Guzzi ha segnato un primo semestre da record, con i più elevati volumi e ricavi di sempre, spinti in particolar modo dalle vendite di Moto Guzzi V7 e V85TT.**

#### ***Veicoli commerciali:***

**Nel settore dei veicoli commerciali il Gruppo Piaggio ha venduto nel periodo 44.200 unità (-6,5% rispetto a 47.300 al 30 giugno 2020), consuntivando un fatturato netto pari a 140,7 milioni di euro (+6,2% rispetto ai 132,4 milioni di euro al 30 giugno 2020). Il dato include ricambi e accessori, che hanno registrato un fatturato di 21,7 milioni di euro, in crescita del 24,2% rispetto ai 17,5 milioni di euro del 30 giugno 2020.**

**A livello geografico, l'area Emea ed Americas ha mostrato un andamento positivo (+72,3% volumi; +57,1% fatturato), beneficiando dell'avvio della commercializzazione del nuovo Porter NP6.**

**La flessione del business dei veicoli commerciali è stata originata dal calo registrato in India, Paese in cui la crisi sanitaria causata dal Covid19 è ulteriormente peggiorata nel secondo trimestre, con la conseguente diminuzione del 16,8% dei volumi al 30 giugno 2021.**

La consociata PVPL si è comunque attestata su una **quota complessiva del mercato indiano dei 3 ruote del 23,7% confermando inoltre la leadership nel segmento del trasporto merci (cargo) con una quota di mercato del 37,7%.**

### ***Piaggio Fast Forward:***

**Piaggio Fast Forward (PFF), la società del Gruppo Piaggio con sede a Boston incentrata sulla robotica e mobilità del futuro, prosegue la commercializzazione del primo innovativo progetto, gita, un robot carrier della tipologia "follow me", unico nel suo genere, in grado di trasportare pesi fino a 20 kg e di seguire il proprietario in ambienti interni ed esterni, con una velocità massima di 10 chilometri orari e un'autonomia di 4 ore.**

Gita viene prodotto nello stabilimento di Piaggio Fast Forward situato nel quartiere Charlestown, a Boston. La commercializzazione prevede una **prima fase dedicata al mercato statunitense**, dove la circolazione di robot per le strade cittadine è già disciplinata.

PFF ha avviato alcuni **programmi pilota** per testare, insieme a partner attivi in diversi settori di business, **ulteriori applicazioni di gita in vari ambiti, tra cui quello turistico, residenziale, retail e nel canale delle consegne dell'ultimo miglio.**

Inoltre, **lo scorso marzo, PFF ha annunciato una collaborazione con Trimble, società quotata al Nasdaq, per lo sviluppo di robot e macchinari per applicazioni industriali in grado di seguire il personale e altri dispositivi.**

### **Eventi di rilievo al 30 giugno 2021 e successivi**

A integrazione di quanto già riportato nel presente testo o comunicato in sede di approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2021 (Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2021), si riportano di seguito i principali eventi del periodo e successivi.

Il 19 maggio il sito web Vespa.com ha ricevuto il prestigioso riconoscimento dei Webby Awards nella categoria "Websites and Mobile Sites: Car Sites & Car Culture". Promossi dalla International Academy of Digital Arts and Sciences (IADAS), la principale organizzazione internazionale che premia l'eccellenza su Internet, i Webby Awards sono stati definiti "Internet's highest honor" dal New York Times.

Il 20 maggio, in occasione del 100° anniversario della Moto Guzzi, sono state presentate al Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, al Palazzo del Quirinale, due nuove "Moto Guzzi V85TT" destinate al Reggimento Corazzieri.

Il 24 maggio il Gruppo Piaggio ha presentato in anteprima sul social network TIK TOK la nuova generazione di scooter elettrici "Piaggio1", successivamente esposto al Salone di Pechino, che riunisce le più avanzate tendenze per la mobilità urbana e metropolitana.

Il 28 giugno è stato presentato a Milano "Moto Guzzi 100 Anni" (edito da Rizzoli Illustrati), un volume di grande eleganza estetica che attraversa un secolo di storia con i contributi di dieci autorevoli personaggi internazionali che celebrano la loro passione per Moto Guzzi.

\* \* \*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

In un contesto di mercato che continua ad essere positivo, la formulazione di previsioni rimane complessa a causa delle incertezze legate all'evoluzione della pandemia, a cui si aggiungono

alcune criticità quali l'incremento generalizzato dei costi delle materie prime e le difficoltà nella logistica dei trasporti, in particolare dal Far East.

In questo quadro generale, Piaggio, nell'anno in cui festeggia i primi 100 anni di Moto Guzzi e i primi 75 anni di Vespa, proseguirà le sue attività con il completamento del lancio degli 11 modelli a due ruote previsti per il 2021, e di tutto quanto necessario relativamente ai maggiori investimenti già annunciati a inizio anno, quali il nuovo dipartimento E-mobility, il nuovo stabilimento in Indonesia e il completo rifacimento del sito produttivo e delle aree museali di Moto Guzzi.

Piaggio conferma quindi che, come già indicato in occasione della pubblicazione dei risultati del primo trimestre, continuerà a lavorare per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo in essere tutte le misure necessarie a rispondere in modo flessibile ed immediato alle situazioni inattese e difficili che dovessero ancora manifestarsi, grazie ad una attenta ed efficiente gestione della propria struttura economica e finanziaria.

\* \* \*

## **Piaggio & C. S.p.A.**

### **Acconto sul dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione, avendo approvato il Prospetto Contabile al 30 giugno 2021 e la Relazione degli Amministratori ai sensi dell'art. 2344 -bis del Codice Civile, **ha quindi deliberato di distribuire un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2021 pari a 8,5 centesimi di euro**, lordo da imposte, per ciascuna azione ordinaria avente diritto (a fronte di un acconto sul dividendo ordinario dell'esercizio 2020 di 3,7 centesimi), per un ammontare complessivo di Euro 30.354.165,21.

La data di stacco della cedola n.17 è il giorno 20.09.2021, record date dividendo il 21.09.2021 e, quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo (payment date), il giorno 22.09.2021.

Il Prospetto Contabile, la Relazione degli Amministratori e il Parere della società di revisione, previsti dall'art. 2433-bis del Codice Civile, saranno a disposizione degli azionisti presso la Sede Sociale della Società (Viale Rinaldo Piaggio 25, Pontedera - PI).

\* \* \*

### **Conference call con gli analisti**

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 giugno 2021, che verrà illustrata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor).

\* \* \*

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto Economico Consolidato, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e del Rendiconto Finanziario Consolidato del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2021.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\* \* \*

In linea con le raccomandazioni contenute negli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 si precisa che nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e Bilancio Annuale al 31 dicembre 2020 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Piaggio. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si precisa che gli indicatori alternativi di performance ("Non-GAAP Measures") non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione, così come i prospetti contabili riportati in allegato.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Piaggio. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una pluralità di fattori.

Per ulteriori informazioni:

**Ufficio Stampa Corporate Gruppo Piaggio**  
**Resp. Diego Rancati**  
Via Broletto, 13 - 20121 Milano  
+39 02.319612.19  
diego.rancati@piaggio.com

**Image Building**  
Via Privata Maria Teresa, 11 - 20123 Milano  
+39 02 89011300 - piaggio@imagebuilding.it

**Investor Relations Gruppo Piaggio**  
**Resp. Raffaele Lupotto**  
Viale Rinaldo Piaggio, 25  
56025 Pontedera (PI)  
+39 0587.272286  
investorrelations@piaggio.com  
piaggiogroup.com

- SEGUONO TABELLE -

## Conto Economico Consolidato

	1° Semestre 2021		1° Semestre 2020	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	901.671	8	600.084	25
Costo per materiali	(557.477)	(12.724)	(366.006)	(8.569)
Costo per servizi e godimento beni di terzi	(133.586)	(844)	(86.697)	(861)
Costi del personale	(125.463)		(102.808)	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	(22.673)		(19.902)	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	(37.457)		(34.341)	
Ammortamento diritti d'uso	(4.060)		(4.159)	
Altri proventi operativi	74.406	246	49.119	316
Riprese di valore (svalutazioni) nette di crediti commerciali ed altri crediti	(1.299)		(707)	
Altri costi operativi	(13.701)	(14)	(9.897)	(15)
<b>Risultato operativo</b>	<b>80.361</b>		<b>24.686</b>	
Risultato partecipazioni	412	433	564	564
Proventi finanziari	508		861	
Oneri finanziari	(13.221)	(53)	(14.178)	(82)
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	2.103		3.190	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>70.163</b>		<b>15.123</b>	
Imposte del periodo	(26.662)		(6.049)	
<b>Risultato derivante da attività di funzionamento</b>	<b>43.501</b>		<b>9.074</b>	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>43.501</b>		<b>9.074</b>	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	43.501		9.074	
Azionisti di minoranza	0		0	
Utile per azione (dati in €)	0,122		0,025	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,122		0,025	

## Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>In migliaia di euro</i>	1° Semestre 2021	1° Semestre 2020
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>	<b>43.501</b>	<b>9.074</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	194	195
<b>Totale</b>	<b>194</b>	<b>195</b>
<b>Voci che potranno essere riclassificate a conto economico</b>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.837	(4.859)
Quota di componenti del Conto Economico Complessivo delle società partecipate valutate con il metodo del Patrimonio netto	493	(142)
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	3.101	98
<b>Totale</b>	<b>5.431</b>	<b>(4.903)</b>
<b>Altri componenti di conto economico complessivo (B)*</b>	<b>5.625</b>	<b>(4.708)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)</b>	<b>49.126</b>	<b>4.366</b>
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali.		
<b>Attribuibile a:</b>		
Azionisti della controllante	49.138	4.311
Azionisti di minoranza	(12)	55

## Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 30 giugno 2021		Al 31 dicembre 2020	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività Immateriali	706.322		695.646	
Immobili, impianti e macchinari	264.489		264.616	
Diritti d'uso	32.953		33.241	
Investimenti immobiliari			4.600	
Partecipazioni	10.060		9.134	
Altre attività finanziarie	16		37	
Crediti verso erario	10.318		12.399	
Attività fiscali differite	55.874		64.686	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	22.865	67	26.260	81
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>1.102.897</b>		<b>1.110.619</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>				
<b>Attività correnti</b>				
Crediti Commerciali	133.945	657	68.692	423
Altri crediti	59.637	16.538	44.241	16.274
Crediti verso erario	24.418		12.851	
Rimanenze	262.342		189.864	
Altre attività finanziarie	2.445		2.617	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	226.441		230.093	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>709.228</b>		<b>548.358</b>	
<b>Totale Attività</b>	<b>1.812.125</b>		<b>1.658.977</b>	

	<u>Al 30 giugno 2021</u>		<u>Al 31 dicembre 2020</u>	
	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>	<b>Totale</b>	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	411.959		372.159	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	(159)		(147)	
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>411.800</b>		<b>372.012</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie	437.361		465.776	
Passività finanziarie per diritti d'uso	17.523	2.866	17.994	3.512
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	13.012		12.543	
Passività fiscali differite	7.812		5.227	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	33.110		34.998	
Debiti tributari	4.255			
Altri debiti	11.745		11.094	
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>524.818</b>		<b>547.632</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie	168.496		163.510	
Passività finanziarie per diritti d'uso	7.363	1.305	8.582	1.952
Debiti Commerciali	603.711	12.392	489.964	5.770
Debiti tributari	18.542		12.987	
Altri debiti	60.411	4.397	46.316	4.058
Quota corrente altri fondi a lungo termine	16.984		17.974	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>875.507</b>		<b>739.333</b>	
<b>Totale Patrimonio netto e Passività</b>	<b>1.812.125</b>		<b>1.658.977</b>	



## Rendiconto Finanziario Consolidato

Il presente schema evidenzia le determinanti delle variazioni delle disponibilità liquide al netto degli scoperti bancari a breve termine, così come prescritto dallo IAS n. 7.

	1° Semestre 2021		1° Semestre 2020	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
<i>Attività operative</i>				
Utile (perdita) del periodo	43.501		9.074	
Imposte del periodo	26.662		6.049	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	22.673		19.902	
Ammortamento attività immateriali	37.457		34.341	
Ammortamento diritti d'uso	4.060		4.159	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	12.135		7.299	
Svalutazioni / (Ripristini)	1.300		2.614	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(46)		2	
Proventi finanziari	(508)		(861)	
Oneri finanziari	13.221		14.178	
Proventi da contributi pubblici	(1.426)		(2.033)	
Quota risultato delle collegate	(433)		(564)	
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(66.420)	(234)	(43.299)	(133)
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	(12.134)	(250)	(4.468)	(282)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(72.478)		(26.569)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	113.747	6.622	(19.177)	1.978
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	14.746	339	3.585	31
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(9.105)		(3.122)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(5.398)		(5.032)	
Altre variazioni	(2.939)		6.174	
<b>Disponibilità generate dall'attività operativa</b>	<b>118.615</b>		<b>2.252</b>	
Interessi passivi pagati	(12.201)		(11.889)	
Imposte pagate	(11.010)		(11.170)	
<b>Flusso di cassa delle attività operative (A)</b>	<b>95.404</b>		<b>(20.807)</b>	
<i>Attività d'investimento</i>				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(21.426)		(16.540)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macchinari	5.610		150	
Investimento in attività immateriali	(47.625)		(36.281)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	59		5	
Contributi pubblici incassati	889		796	
Interessi incassati	306		146	
<b>Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)</b>	<b>(62.187)</b>		<b>(51.724)</b>	
<i>Attività di finanziamento</i>				
Acquisto azioni proprie	(53)		(217)	
Esborso per dividendi pagati	(9.285)		(19.642)	
Finanziamenti ricevuti	83.030		110.998	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(107.781)		(47.147)	
Pagamento canoni per diritti d'uso	(5.432)		(3.363)	
<b>Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(39.521)</b>		<b>40.629</b>	
<b>Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>(6.304)</b>		<b>(31.902)</b>	
<b>Saldo iniziale</b>	<b>228.906</b>		<b>190.728</b>	
Differenza cambio	3.839		(179)	
<b>Saldo finale</b>	<b>226.441</b>		<b>158.647</b>	

PRESS RELEASE

**PIAGGIO GROUP: FIRST HALF 2021**

**Piaggio Group Chairman and CEO Roberto Colaninno:** *“The Piaggio Group closed the first half of 2021 with very positive results at global level, confirming the strong recovery that began in the second half of last year. Two-wheeler sales were up 49% from 30 June 2020 and 12.5% from 30 June 2019, despite severe difficulties in the first half in India due to long periods of total lockdown throughout the country. All the key income statement indicators improved, debt was cut by more than 125 million euro from the first half of 2020 and at the same time capital expenditure increased. The market’s warm reception of our new products, at the cutting edge in terms of technology and Made in Italy style and design, demonstrates the success of the path we are following. Although the Covid pandemic risk remains high globally, the Group is therefore in a position to consolidate this positive trend over time.”*

- **Consolidated net sales 901.7 million euro, the best first-half result since 2007, up 50.3% (+54.3 % at constant exchange rates) (600.1 €/mln in H1 20) and up 10.4% from the first half of 2019**
- **Industrial gross margin 261.9 million euro, up 52.6% (+53% at constant exchange rates) (171.7 €/mln in H1 2020) 29.1% return on net sales (28.6% in H1 2020)**
- **EBITDA 144.6 million euro, up 74% (83.1 €/mln in H1 2020)  
EBITDA margin 16% (13.8% in H1 2020)**
- **EBIT 80.4 million euro (24.7 €/mln in H1 2020)  
EBIT margin 8.9% (4.1% in H1 2020)**
- **Profit before tax 70.2 million euro (15.1 €/mln in H1 2020)**
- **Net profit 43.5 million euro (9.1 €/mln in H1 20)**
- **Net financial position -401.9 €/mln, an improvement of 126.7 €/mln from -528.5 €/mln at 30.06.2020 and 21.8 €/mln from -423.6 €/mln at 31.12.2020)**
- **287,100 vehicles shipped worldwide, up by 36.5% (210,300 at 30.06.2020)**
- **Capital expenditure 69.1 million euro, up 30.7% (52.8 €/mln at 30.06.2020)**
- **2021 interim dividend of 8.5 eurocents per ordinary share (2020 interim dividend 3.7 eurocents)**

*Pontedera, 30 July 2021* – At a meeting today chaired by Roberto Colaninno, the Board of Directors of Piaggio & C. S.p.A. (PIA.MI) examined and approved the half-year report on operations as at and for the six months to 30 June 2021.

**Piaggio Group business and financial performance at 30 June 2021<sup>1</sup>**

---

<sup>1</sup> The main alternative performance indicators used by the Piaggio Group, representing the data monitored by management, are as follows:

- EBITDA: earnings (EBIT) before amortisation and depreciation and impairment losses on property, plant and equipment, intangible assets, and rights of use, as reflected in the consolidated income statement;
- Industrial gross margin: net sales less costs to sell;
- Net financial position: gross financial debt less cash and cash equivalents, and other current financial receivables. Determination of the net financial position does not include other financial assets and liabilities arising from measurement at fair value, derivatives designated or not as hedges, fair value adjustments of the related hedged items and related accruals.

Group **consolidated net sales** totalled **901.7 million euro**, the best first-half result since 2007, with a strong increase of 50.3% (+54.3% at constant exchange rates) against 600.1 million euro in the first half of 2020.

The **industrial gross margin** was **261.9 million euro**, up 52.6% (+53% at constant exchange rates) compared to 171.7 million euro at 30 June 2020. **The return on net sales was 29.1%** (28.6% at 30 June 2020).

Group **operating expense** in the first half to 30 June 2021 was **181.6 million euro**, an increase of 34.6 million euro from the first half of 2020, when operations at the production plants were suspended due to the lockdowns around the world. The increase was also driven by the rise in turnover and vehicle sales.

The income-statement figures described above produced **consolidated EBITDA of 144.6 million euro**, the best first-half result since 2007, with a strong increase of 74% from 83.1 million euro in the first half to 30 June 2020. The **EBITDA margin was 16%** (13.8% at 30 June 2020).

**EBIT** amounted to **80.4 million euro**, more than triple the result of 24.7 million euro at 30 June 2020. The **EBIT margin was 8.9%** (4.1% at 30 June 2020).

**Pre-tax profit** in the first half was **70.2 million euro**, a sharp increase from 15.1 million euro at 30 June 2020. Income tax for the period was 26.7 million euro, with an impact on pre-tax profit of about 38%.

The Piaggio Group posted a **net profit of 43.5 million euro**, its best first-half result since 2008, with a more than four-fold increase from 9.1 million euro in the first half of 2020.

**Net financial debt at 30 June 2021 stood at 401.9 million euro**, an improvement of 126.7 million euro from 528.5 million euro at 30 June 2020. Compared with the financial position at the end of the first half of 2020, which was severely affected by the block on sales as a result of the Covid-19 pandemic, the reduction in debt was achieved through careful management of working capital and the operating cash flows generated by the Group's positive business performance, which also enabled absorption of a higher capital expenditure requirement. Compared with the net financial position at 31 December 2020 (423.6 million euro), the Group generated financial resources of 21.8 million euro.

**Group shareholders' equity at 30 June 2021 was 411.8 million euro** (372 million euro at 31 December 2020).

In the first half, Piaggio Group **capital expenditure amounted to 69.1 million euro**, an increase of 30.7% from expenditure of 52.8 million euro in the first half of 2020.

### Operations in the first half to 30 June 2021

**In the first half to 30 June 2021, the Piaggio Group sold 287,100 vehicles worldwide** (+36.5% from 210,300 in the year-earlier period), and reported **consolidated net sales of 901.7 million euro**. The growth in volumes arose in all geographical regions.

#### *Two-wheelers:*

**As of 30 June 2021, the Piaggio Group had sold 242,800 two-wheelers worldwide** (+49% from 163,000 at 30 June 2020), generating **net sales of 761 million euro**, an increase of 62.7% from 467.6 million euro in the year-earlier first half.

The figure **includes spares and accessories**, on which turnover totalled **69.5 million euro**, an **increase of 29.6%** from 53.6 million euro in the year-earlier period.

**Two-wheeler sales in the first half of 2021 were particularly significant in all areas covered by the Group. Volumes grew by almost 25% on the European market, with an increase of about 50% in Italy. In Asia Pacific they rose by 66%, with the Chinese market reporting an increase of more than 90% and volumes more than doubling in America and India.**

**The Piaggio Group confirmed its leadership in the European scooter segment with a share of 23% and further strengthened its positioning on the North American scooter market, with a share of 35.1% (23.9% in the first half of 2020). In North America the Group is also working to consolidate its presence on the motorbike market with the Aprilia and Moto Guzzi brands.**

**On the scooter market, global sales rose by more than 50%, led by the Vespa brand, the three-wheel scooters, the new version of the Piaggio Beverly high-wheel scooter and the Aprilia scooters.**

**In motorcycles, the Aprilia brand reported an extremely successful first half, with the highest net sales since 2007 (more than double the year-earlier result and up by over 50% on the first half of 2019), thanks to the new 660 cc Aprilia RS and Aprilia Tuono, which won a particularly positive response from the market, and the Aprilia RSV4 supersport model, whose sales rose by more than 70%.**

**The Moto Guzzi brand achieved a record first half, with its highest-ever sales volumes and net sales, notably for the Moto Guzzi V7 and V85TT.**

#### ***Commercial vehicles:***

In **commercial vehicles**, the Piaggio Group reported first-half sales volumes of **44,200 vehicles** (-6.5% compared to 47,300 in the year-earlier period), with **net sales of 140.7 million euro** (+6.2% from 132.4 million euro at 30 June 2020). The figure **includes spares and accessories, on which turnover totalled 21.7 million euro, an increase of 24.2%** from 17.5 million euro in the year-earlier period.

At geographical level, **performance was positive in the EMEA and Americas area (+72.3% volumes; +57.1% net sales), benefiting from the marketing launch of the new Porter NP6.**

The slowdown in the commercial vehicles business was due to the slackening in India, where the Covid-19 health crisis worsened in the second quarter of the year, leading to a 16.8% fall in sales volumes in the first half to 30 June 2021.

Nevertheless, the PVPL subsidiary had an **overall share of 23.7% of the Indian three-wheeler market and confirmed its leadership in the Cargo segment with a share of 37.7%.**

#### ***Piaggio Fast Forward:***

**Piaggio Fast Forward (PFF)**, the Piaggio Group robotics and future mobility company based in Boston, **continued the marketing of its first innovative project, gita, a unique follow-me robot carrier with a payload of 20 kg, designed to follow the user indoors and outdoors, at a top speed of 10 km/hour and with a 4-hour battery life.**

Gita is produced in the Piaggio Fast Forward factory in the Charlestown district of Boston. The **first marketing phase focuses on the US market**, where the circulation of robots on city streets is already regulated.

PFF kicked off a series of **pilot programs**, together with partners active in various business sectors, to test **further applications for gita in the travel, residential and retail sectors and in local food delivery**.

**In March, PFF announced an agreement with Trimble, a Nasdaq-listed company, to develop robots and machines to follow humans and other devices in industrial applications.**

### **Significant events in and after the first half of 2021**

Supplementing the information published above or at the time of approval of the interim report at 31 March 2021 (directors' meeting of 29 April 2021), this section illustrates key events in and after the first half of 2021.

On 19 May, the Vespa.com website won a prestigious Webby Award in the “Websites and Mobile Sites: Car Sites & Car Culture” category. Presented by the International Academy of Digital Arts and Sciences (IADAS), the leading international organisation rewarding excellence on the Internet, the Webby Awards have been described as “Internet’s highest honour” by the New York Times.

On 20 May, for the centenary of Moto Guzzi, two new “Moto Guzzi V85TT” motorcycles were presented to the President of the Italian Republic, Sergio Mattarella, at the Quirinale Palace. The new motorbikes will be used by the Corazzieri regiment.

On 24 May, the Piaggio Group previewed the new “Piaggio1” generation of electric scooters on the TIK TOK social network. The scooters, subsequently displayed at the Beijing Motor Show, implement the latest trends in urban and metropolitan mobility.

On 28 June the book *Moto Guzzi 100 Anni* (published by Rizzoli Illustrati) was presented in Milan. The elegantly bound volume spans a century of history with contributions from ten distinguished international figures celebrating their passion for Moto Guzzi.

\* \* \*

### **Outlook**

In a market context that remains positive, providing guidance remains complex given the uncertainty over the evolution of the pandemic, compounded by a series of difficulties such as the general rise in the cost of commodities and problems in transport logistics, especially from the Far East.

Against this general picture, in the year that it celebrates Moto Guzzi’s centenary and Vespa’s 75th anniversary, Piaggio will move ahead with the launch of the 11 new two-wheelers scheduled for 2021 and operations relating to the increase in expenditure announced at the beginning of the year with the new E-mobility department, the new factory in Indonesia and the complete restructuring of the Moto Guzzi production facility and museum areas.

Piaggio confirms that, as indicated when it published its first-quarter results, it will continue to work to meet its commitments and targets, maintaining all the necessary measures to ensure a flexible and immediate response to any difficult and unexpected situations that might arise, thanks to careful and efficient business and financial management.

\* \* \*

**Piaggio & C. S.p.A.**

**Interim dividend**

Having approved the financial statements at 30 June 2021 and the directors' report pursuant to art. 2344-bis of the Italian Civil Code, the Board of Directors **approved distribution of an interim dividend for 2021 of 8.5 eurocents**, before taxation, to each entitled ordinary share (compared to an interim dividend of 3.7 eurocents in 2020), for a total amount of Euro 30,354,165.21.

The ex dividend date (coupon 17) is 20 September 2021; the record date is 21 September 2021 and the payment date is 22 September 2021.

The financial statements, the directors' report and the independent auditor's opinion, required under art. 2433-bis of the Italian Civil Code, will be made available to shareholders at the Company's headquarters (Viale Rinaldo Piaggio 25, Pontedera - PI).

\* \* \*

### **Conference call with analysts**

The presentation of the financial results for the first half to 30 June 2021, which will be illustrated during a conference call with financial analysts, is available on the corporate website at [www.piaggiogroup.com/it/investor](http://www.piaggiogroup.com/it/investor).

\* \* \*

The Piaggio Group consolidated income statement, consolidated statement of financial position and consolidated statement of cash flows as at 30 June 2021 are set out below.

The manager in charge of preparing the company accounts and documents, Alessandra Simonotto, certifies, pursuant to paragraph 2 of art. 154 bis of Legislative Decree no. 58/1998 (Consolidated Finance Act), that the accounting disclosures in this statement correspond to the accounting documents, ledgers and entries.

\* \* \*

In line with the recommendations in the ESMA/2015/1415 guidelines of 5 October 2015, attention is drawn to the fact that this press release contains a number of indicators that, though not yet contemplated by the IFRS ("Non-GAAP Measures"), are based on financial measures envisaged by the IFRS. These indicators - presented in order to assist assessment of the Group's business performance - should not be considered as alternatives to those envisaged by the IFRS and are consistent with those in the Piaggio Group 2020 Annual Report and in the quarterly and half-year reports. Furthermore, since determination of such indicators is not specifically regulated by the IFRS, the methods used may not coincide with those adopted by other companies/groups, and consequently the indicators in question may not be comparable. In compliance with Consob Communication no. 9081707 of 16 September 2009, it should be noted that the alternative performance indicators ("Non-GAAP Measures") have not been audited by the independent auditors, nor have the accounting schedules attached hereto.

This press release may contain forward-looking statements relating to future events and Piaggio Group business and financial results. By their nature, these statements are subject to inherent risks and uncertainties since they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors.

For more information:

**Piaggio Group Corporate Press Office**  
**Director Diego Rancati**  
Via Broletto, 13 - 20121 Milan - Italy  
+39 02.319612.19  
[diego.rancati@piaggio.com](mailto:diego.rancati@piaggio.com)

**Image Building**  
Via Privata Maria Teresa, 11 - 20123 Milan - Italy  
+39 02 89011300 - [piaggio@imagebuilding.it](mailto:piaggio@imagebuilding.it)

**Piaggio Group Investor Relations**  
**Director Raffaele Lupotto**  
Viale Rinaldo Piaggio, 25  
56025 Pontedera (PI)  
+39 0587.272286  
[investorrelations@piaggio.com](mailto:investorrelations@piaggio.com)  
[piaggiogroup.com](http://piaggiogroup.com)

- ACCOUNTING SCHEDULES FOLLOW -

## Consolidated Income Statement

	H1 2021		H1 2020	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
Net Sales	901,671	8	600,084	25
Cost of materials	(557,477)	(12,724)	(366,006)	(8,569)
Cost of services and use of third-party assets	(133,586)	(844)	(86,697)	(861)
Employee expense	(125,463)		(102,808)	
Depreciation and impairment property, plant and equipment	(22,673)		(19,902)	
Amortisation and impairment intangible assets	(37,457)		(34,341)	
Amortisation rights of use	(4,060)		(4,159)	
Other operating income	74,406	246	49,119	316
Impairment reversals (losses) net of trade and other receivables	(1,299)		(707)	
Other operating expense	(13,701)	(14)	(9,897)	(15)
<b>EBIT</b>	<b>80,361</b>		<b>24,686</b>	
Results of associates	412	433	564	564
Finance income	508		861	
Finance costs	(13,221)	(53)	(14,178)	(82)
Net exchange-rate gains/(losses)	2,103		3,190	
<b>Profit before tax</b>	<b>70,163</b>		<b>15,123</b>	
Income tax expense	(26,662)		(6,049)	
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>43,501</b>		<b>9,074</b>	
Discontinued operations:				
Profit or loss from discontinued operations				
<b>Profit (loss) for the period</b>	<b>43,501</b>		<b>9,074</b>	
<b>Attributable to:</b>				
Equity holders of the parent	43,501		9,074	
Minority interests	0		0	
Earnings per share (in €)	0.122		0.025	
Diluted earnings per share (in €)	0.122		0.025	

## Consolidated Statement of Comprehensive Income

<i>In thousands of euro</i>	H1 2021	H1 2020
<b>Profit (loss) for the period (A)</b>	<b>43,501</b>	<b>9,074</b>
<b>Items that cannot be reclassified to profit or loss</b>		
Re-measurement of defined benefit plans	194	195
<b>Total</b>	<b>194</b>	<b>195</b>
<b>Items that may be reclassified to profit or loss</b>		
Gains (losses) on translation of financial statements of foreign entities	1,837	(4,859)
Share of components of comprehensive income relating to equity-accounted investees	493	(142)
Total gains (losses) on cash flow hedges	3,101	98
<b>Total</b>	<b>5,431</b>	<b>(4,903)</b>
<b>Other comprehensive income (expense) (B)*</b>	<b>5,625</b>	<b>(4,708)</b>
<b>Total comprehensive income (expense) for the period (A + B)</b>	<b>49,126</b>	<b>4,366</b>
* Other comprehensive income (expense) takes related tax effects into account.		
<b>Attributable to:</b>		
Equity holders of the parent	49,138	4,311
Minority interests	(12)	55

## Consolidated Statement of Financial Position

	At 30 June 2021		At 31 December 2020	
	Total	<i>of which related parties</i>	Total	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Intangible assets	706,322		695,646	
Property, plant and equipment	264,489		264,616	
Rights of use	32,953		33,241	
Investment property			4,600	
Equity investments	10,060		9,134	
Other financial assets	16		37	
Tax credits	10,318		12,399	
Deferred tax assets	55,874		64,686	
Trade receivables				
Other receivables	22,865	67	26,260	81
<b>Total non-current assets</b>	<b>1,102,897</b>		<b>1,110,619</b>	
<b>Assets held for sale</b>				
<b>Current assets</b>				
Trade receivables	133,945	657	68,692	423
Other receivables	59,637	16,538	44,241	16,274
Tax credits	24,418		12,851	
Inventories	262,342		189,864	
Other financial assets	2,445		2,617	
Cash and cash equivalents	226,441		230,093	
<b>Total current assets</b>	<b>709,228</b>		<b>548,358</b>	
<b>Total Assets</b>	<b>1,812,125</b>		<b>1,658,977</b>	

	<u>At 30 June 2021</u>		<u>At 31 December 2020</u>	
	<i>Total</i>	<i>of which related parties</i>	<i>Total</i>	<i>of which related parties</i>
<i>In thousands of euro</i>				
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Shareholders' equity</b>				
Share capital and reserves attributable to equity holders of the parent	411,959		372,159	
Share capital and reserves attributable to minority interests	(159)		(147)	
<b>Total Shareholders' equity</b>	<b>411,800</b>		<b>372,012</b>	
<b>Non-current liabilities</b>				
Financial liabilities	437,361		465,776	
Financial liabilities for rights of use	17,523	2,866	17,994	3,512
Trade payables				
Other non-current provisions	13,012		12,543	
Deferred tax liabilities	7,812		5,227	
Pension funds and employee benefits	33,110		34,998	
Tax payables	4,255			
Other payables	11,745		11,094	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>524,818</b>		<b>547,632</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Financial liabilities	168,496		163,510	
Financial liabilities for rights of use	7,363	1,305	8,582	1,952
Trade payables	603,711	12,392	489,964	5,770
Tax payables	18,542		12,987	
Other payables	60,411	4,397	46,316	4,058
Current portion of other non-current provisions	16,984		17,974	
<b>Total current liabilities</b>	<b>875,507</b>		<b>739,333</b>	
<b>Total Shareholders' equity and Liabilities</b>	<b>1,812,125</b>		<b>1,658,977</b>	



## Consolidated Statement of Cash Flows

This schedule shows the determinants of changes in cash and cash equivalents net of bank overdrafts, as required by IAS 7.

	H1 2021		H1 2020	
	Total	of which related parties	Total	of which related parties
<i>In thousands of euro</i>				
<i>Operating assets</i>				
Profit (loss) for the period	43,501		9,074	
Income tax expense	26,662		6,049	
Depreciation property, plant and equipment	22,673		19,902	
Amortisation of intangible assets	37,457		34,341	
Amortisation rights of use	4,060		4,159	
Allowances for risks, retirement funds and employee benefits	12,135		7,299	
Impairment losses / (Reversals)	1,300		2,614	
Losses / (Gains) realised on sale of property, plant and equipment	(46)		2	
Finance income	(508)		(861)	
Finance costs	13,221		14,178	
Income from public grants	(1,426)		(2,033)	
Share of results of associates	(433)		(564)	
<i>Change in working capital:</i>				
(Increase)/Decrease in trade receivables	(66,420)	(234)	(43,299)	(133)
(Increase)/Decrease in other receivables	(12,134)	(250)	(4,468)	(282)
(Increase)/Decrease in inventories	(72,478)		(26,569)	
Increase/(Decrease) in trade payables	113,747	6,622	(19,177)	1,978
Increase/(Decrease) in other payables	14,746	339	3,585	31
Increase/(Decrease) in provisions for risks	(9,105)		(3,122)	
Increase/(Decrease) in retirement funds and employee benefits	(5,398)		(5,032)	
Other movements	(2,939)		6,174	
<b>Cash generated by operating activities</b>	<b>118,615</b>		<b>2,252</b>	
Interest expense paid	(12,201)		(11,889)	
Tax paid	(11,010)		(11,170)	
<b>Cash flow from operating activities (A)</b>	<b>95,404</b>		<b>(20,807)</b>	
<i>Investing activities</i>				
Investment in property, plant and equipment	(21,426)		(16,540)	
Sale price or redemption value of property, plant and equipment	5,610		150	
Investment in intangible assets	(47,625)		(36,281)	
Sale price or redemption value of intangible assets	59		5	
Public grants collected	889		796	
Interest collected	306		146	
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(62,187)</b>		<b>(51,724)</b>	
<i>Financing activities</i>				
Own share purchases	(53)		(217)	
Outflow for dividends paid	(9,285)		(19,642)	
Loans received	83,030		110,998	
Outflow for loan repayments	(107,781)		(47,147)	
Payment of fees for rights of use	(5,432)		(3,363)	
<b>Cash flow from financing activities (C)</b>	<b>(39,521)</b>		<b>40,629</b>	
Increase / (Decrease) in cash and cash equivalents (A+B+C)	(6,304)		(31,902)	
<b>Opening balance</b>	<b>228,906</b>		<b>190,728</b>	
Exchange differences	3,839		(179)	
<b>Closing balance</b>	<b>226,441</b>		<b>158,647</b>	